全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谢宏章 著

炒股的智慧 2

民间高手谈股经

2010年证券时报网博客大赛冠军得主
《中国证券报》《中国经济时报》等媒体股评作者

分享20年老股民的炒股绝活、获利真谛



中国发展出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谢宏章 著

炒股的智慧

民间高

谈股经2



中国发展出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

炒股的智慧：民间高手谈股经 2/谢宏章著．—北京：中国发展出版社，2010. 11

ISBN 978－7－80234－595－9

Ⅰ．炒…　Ⅱ．谢…　Ⅲ．股票—证券投资—基本知识　Ⅳ．F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 186674 号

书　　　名：炒股的智慧：民间高手谈股经 2
著作责任者：谢宏章
出 版 发 行：中国发展出版社
（北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层　100037）
标 准 书 号：ISBN 978－7－80234－595－9
经　销　者：各地新华书店
印　刷　者：中国纺织出版社印刷厂
开　　　本：787×1092mm　1/16
印　　　张：16. 75
字　　　数：283 千字
版　　　次：2010 年 11 月第 1 版
印　　　次：2010 年 11 月第 1 次印刷
印　　　数：1—5000 册
定　　　价：32. 00 元

咨 询 电 话：（010）68990642　68990692
购 书 热 线：（010）68990682　68990686
网　　　址：http：//www. develpress. com. cn
电 子 邮 件：fazhanreader@ 163. com
fazhan02@ drc. gov. cn

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

2009年，中国发展出版社出版发行了笔者的首部著作《民间高手谈股经：散户怎样战胜庄家》一书。图书出版后，读者认不认可，销售顺不顺畅，笔者心里没底。两个月后，第二次收到出版社寄来的样书，才得知首印图书供不应求、出版社进行了第二次印刷。获此信息，颇感欣慰。

一晃，一年过去了。过去的一年，中国股市发生了重大变化，既经历了冲高3478点的短暂“辉煌”，又经历了一波接一波的持续大幅调整；过去的一年，投资者在这个“小起大落”的市场里既体味到了市值增加带来的些许快感，又品尝到了真金白银有去无回的苦涩，同时也再次领悟了资本市场的机会与风险、甜蜜与残酷。

过去的一年，笔者与广大投资者一道，在这个风险与机遇并存的市场里，一如既往地边实践、边摸索，边投资、边写作，无论春夏秋冬，不管白天黑夜，一直未有中断。好在每当新的文稿完成、寄发出去之后，《中国证券报》、《中国经济时报》、《上海金融报》等多家媒体，总会在第一时间、不惜版面、予以刊发，进一步激发了笔者写作的热情与灵感，增强了写作的信心和动力。加之向中国发展出版社编辑也做作过承诺：待2010年第二部书稿出来后仍交由中国发展出版社出版发行，因而更多了份创作本书的荣耀、责任与紧迫感。

本书正是在这些主流媒体的首肯与鼓励、出版社的认同与期待，以及广大投资者的理解与厚爱之下，经长期实践、不断总结、精心构思、反复推敲，自感满意后最终定稿而成。

在长期的投资研究、实践和写作中，我时常问自己两个问题：

其一，眼下大小书店包括各类网上书店星罗棋布，随便走进一家书店或点击进入网上书店，各类财经、金融、证券、投资类的图书门类齐全、品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众多、形式多样、装帧精美，既有基本知识介绍，又有新近热点时评，还有投资理论研究。这么多现存的读物摆在图书架上，供投资者选择，然看者稀稀、购者寥寥。阅读时代仿佛已由过去的以资源稀缺、供不应求为主要特征的卖方市场，逐渐发展到了今天的以产品过剩、供大于求为显著特征的买方市场。在这种情况下，还有必要煞费苦心地写书吗？

其二，随着时代的变迁，传统生活方式和行为习惯也发生了巨大变化，长期以来形成的写书、出书、售书、买书等传统方式受到了极大挑战，手机阅读、上网阅读，正逐渐取代传统的读书方式，各式新颖的电子类读物已越来越成为人们接受知识的首选方式。在这种大势和背景之下，作为读者，还会愿意掏上几十元钱去买一本传统的图书吗？作为作者，还有必要再绞尽脑汁地去写这样一本传统的图书？

两个问题，归成一点，就是在市场供大于求、新品层出不穷的今天，到底还有没有必要写书，尤其是财经投资类的读物？

然而，在平时的投资实践中，除了自己亲身体验、实际感受市场的冷暖外，还与一些投资者有过一些接触，既包括入市多年的老股民，也包括初入股海的新股民。在这些投资者中，为数不少的投资者在投资理念、心态、方法、技巧等方面还存在不少问题，走了不少弯路，亏了不少钱财，亟须具有针对性、实效性和可操作性的实战方法加以充实和提高。从这个意义上讲，写一本既是网络读物、电子图书所无法替代，又与传统的证券投资类书籍明显有别，且对投资者的实际操作能起到帮助、指导、示范和引领作用，并给他们带来实实在在收获的阅读产品，不仅很有必要、而且十分紧迫。

本书就是本着这样的初衷，具体介绍了一个老股民在过去的一年里，结合多年来累积的投资经验所总结出来的心得和体会。书中介绍的每一种投资方法、技巧和招术，以及涉及的实例和数据，都力求做到真实、精确，使之具有较强的针对性和可操作性，还要能经得起实践和时间的检验。投资者若有耐心，抽点时间，看上一段，加以思索，与作者一同感悟复杂多变的资本市场以及与众不同的投资秘笈，换来的或许就是明天的成功。

作　者

2010年8月于宁波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第1章 方法 技巧 招术 策略

一向很少预测大盘走向、提出投资建议的作者，于2009年7月18日、7月26日和8月2日大盘见顶3478点前夕，连发《普涨之后的操作技巧》、《“撤下来”才算成功》和《散户“逃顶”三秘诀》三篇文章，分别介绍普涨后如何风控、为什么要撤离以及怎样逃顶。

- 普涨之后的操作技巧 / 2
- “撤下来”才算成功 / 5
- 散户“逃顶”三秘诀 / 8
- 市场“转型”后的投资策略 / 12
- “逃顶”之后咋“抄底” / 16
- 暴跌之后咋补仓 / 19
- “两会”行情：展望及把握 / 22
- 行情展望及投资策略 / 25
- “敏感点位”的投资策略 / 29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 选股 抓股 持股 换股

沪深股市挂牌交易的所有股票，没有绝对的好坏优劣之分。同样的股票，操作得好就是机会，操作不好则是风险。亏损股、破发股、大盘股、高价股、分拆概念股、分立上市股、大股东增持股等，对于技术老到的投资者而言，无一不是聚宝盆。只是选股、抓股、持股以及换股，都需要真功夫、真本领。

- 牵手心目中的“潜力黑马”／34
- 在“亏损股”里“淘金”／38
- 征战大盘股，四两拨千斤／43
- 征战“无人区”，掘金“破发股”／47
- “保证不破发”，看上去很美／50
- 避开“见光死”魔咒，分享“高送转”盛宴／53
- 谨防“被增持”股票的诱惑／56
- 上市公司分立试点：谨防“一哄而上”／59
- 炒作分拆概念，须想清三个问题／62
- 换股操作，须“法技策”结合／66

第3章 机会 时机 节奏 力度

机会，没有绝对的大小之分，关键在于把握。善于把握机会的投资者，没有机会能创造机会，小机会能变成大机会，藏匿再深的机会也逃不过他们的眼睛；不善于把握机会的投资者，大机会会变成小机会，有机会会变成无机会，明摆着的机会也会视而不见、从身边悄悄地溜走。

- 炒股：急不得，也等不得／70
- 寻找“确定性”投资机会／73
- 炒股也要“见机行事”／77



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 炒股：猜测指数不如谋划未来 ／80
■ 变“潜在机会”为“现实赢利”／83

第4章 长短 简繁 正反 追杀

长线还是短线，简单还是复杂，正常还是反常，追涨还是低吸，杀跌还是高抛，这些问题常常困扰着投资者。然而，正如资本市场充满着变数一样，操作技法也非一成不变，需要根据政策、大盘、结构、品种等加以综合研判和运用，适合自己的往往才是最好的。

■ “美玉”就在身边 ／88
■ “无情股票”需要“有情操作”／91
■ 妙用“加减乘除”法则 ／95
■ 多跳“集体舞”，少唱“独角戏”／99
■ 四招“追逐”涨停板 ／102
■ 短线机会的把握技巧 ／106
■ “反常”：牛市炒股的“制胜宝典”／110
■ “简单”：无招胜有招 ／115
■ 让固定筹码“流金淌银”／119

第5章 创业板 国际板

广大投资者期待已久的创业板2009年10月23日在深圳举行了开板仪式。首批28家创业板公司也于30日在深交所集中挂牌上市，此举意味着有着“中国式纳斯达克”之称的创业板正式开启。开板后，投资者如何面对、怎么操作、有些什么讲究，亏钱后如何自救，等等，都是投资者无法回避的问题。

■ 未雨绸缪：备战创业板 ／124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 创业板：拿什么吸引投资者 / 127
- 创业板：开市后的“投资策略” / 131
- 创业板：“呛水”之后，如何“自救” / 135
- 创业板选股，如何避开“床脆脆” / 139
- 吉峰农机：“乌鸦”何以变“凤凰” / 143
- 国际板是道坎，怎么过是关键 / 147

第 6 章 股指期货 融资融券

多年的经验教训表明，投资者如果连账户里的资产都打理不好，就不要奢望能管理好更多的资产。想玩“真实双融”的投资者，不妨先试“另类双融”。玩好了“另类双融”、打理好了账户里的资产，再去玩“真实双融”、去管理更多的资产也不迟。融资融券如此，股指期货也不例外。

- 理性看待股指期货 / 152
- 四种股民不适合参与股指期货 / 155
- 未雨绸缪：备战股指期货 / 158
- “三道门槛”能否护航“两个适当” / 161
- 融资融券：谨防“既赔夫人又折兵” / 164
- 融资融券投资攻略 / 168
- “三技巧”淘金融资融券“标的股” / 171
- “双率”标准，会否“吓”跑投资者 / 174
- “另类双融”：很潮很惬意 / 177



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 崩盘 心态 考验 警示

每一次暴跌，都有其偶然，也有其必然。过多地责怪他人或埋怨自己，都不是明智之举。从暴跌身上汲取教训，进行反思，为我所用，才是正确选择。从这个意义上说，及时、适度地暴跌几下，不仅能对单边上涨的股市起到洗盘、降温作用，而且对风险意识淡薄的股民而言，也是一贴难得的“清醒剂”。

- 做一个幸福的股民 ／182
- 用机制防范“闪电崩盘”风险 ／185
- “两房”退市的教训与思考 ／188
- “天价午餐”，谁是赢家 ／191
- 暴跌是一帖“清醒剂” ／193
- 在暴跌中坚守，在挫折中挺立 ／197
- 牛市炒股防“三恨” ／200
- 向上市公司学习投资经验 ／203
- 期待股市维稳不再“山高路远” ／206
- 做股市“永远的学生” ／209

第8章 涨跌 买卖 盈亏 喜悲

炒股能否取得理想收益、达到预期目的，不仅要看大盘表现，而且取决于操作水平。计划慎密、心态稳定、操作得法的投资者，即使指数波澜不惊，也常能取得良好的收益；缺乏计划、心态浮躁、胡乱操作的投资者，即使指数涨得再好，也难以取得理想的收益。

- “傍式”炒股，看似寻常最奇崛 ／214
- 炒股：怎样“跑”赢指数 ／218
- 亏钱“路线图”揭秘 ／223

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 把紧操作“安全阀”／226
■ 谁最值得“爱”／230
■ 岁末盘点：牛市炒股的怪象与警示 ／233
■ 牛市“正确的操作”／237
■ “弯道”炒股，如何“超车”／240
■ 寻找与自身实际相适应的炒股方法 ／244

后 记 一个“85后”大学生股民的辛酸往事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普涨之后的操作技巧

在指数几近翻倍、个股普涨之后，投资者该怎么操作？是继续重仓持股，还是轻仓回避风险？该短线出击强势板块，还是逢低吸纳潜力品种？对买入的股票，是继续守仓，还是高抛低吸？

大盘从1664点反弹以来，最高涨至3478点，涨幅超过1倍。至2009年1月7日以3192点收盘，已持续1年多时间，涨幅也达90%以上，期间，不少个股涨幅更大。在指数几近翻倍、个股普涨之后，投资者该怎么操作？是继续重仓持股，还是轻仓回避风险？该短线出击强势板块，还是逢低吸纳潜力品种？对买入的股票，是继续守仓，还是高抛低吸？所有这些，都是投资者必须面对，也是最为关心的问题。

大盘和个股普涨之后，既要逐利，更要风控。操作时，重点要把握好以下三个方面。

1. 控制仓位

在股市投资，没有一个人不希望买在最低点，卖在最高点，但没有一个人能做到这一点。正因为如此，无论是熊市，还是牛市，在大的趋势没有改变之前，最好的策略是顺势而为，不要小聪明。正如2008年的熊市，在没有完全见底之前，每次买入都是错误的。牛市也一样，每次卖出也都会留下一些遗憾。从1664点开始反弹，大盘和个股每上一个台阶，总会有人担心调整或下跌。事实证明，每次担心都是不必要的，十分错误的。普涨之后，买还是卖，仓位如何控制才算科学合理，总体来看，要因人而异、区别对待，但大体离不开以下两种情况。

对于建仓较早、成本较低的投资者来说，可以选择落袋为安，等“跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透”后再逢低买回。但假如一路上涨，就不能再追高，对此，一定要事先想清楚后再来操作。假如达不到这种境界，做不到这一点，则只能选择继续持仓，直到趋势发生改变时再清仓。到那时，在任何点位、以任何价格卖出都是正确的。

在大盘和个股已经普涨之后，最好的操作技法就是不预测大盘，只做自己的操作计划，并按计划控制仓位、选好股票、守仓到底。

对于建仓较晚、成本较高，甚至一路踏空的投资者来说，以现在这种点位和价格再来重仓、甚至满仓，无疑等于玩火。特别是对于在2000点以下看空、做空的投资者来说，在3000点上方反手做多，显然属于典型的追涨杀跌者。如果这部分投资者实在“忍不住”，一定要参与，可以少量买入，但要快进快出、见好就收。

2. 选好股票

在控制好仓位的基础上，如果想建仓，同样要注意技巧。在大盘和个股普涨后选股，首先要考虑股票的涨幅和主力的获利空间。在数只股票条件相仿、具有可比性的情况下，要尽可能选择涨幅小、安全边际高的品种。实际上，介入这样的品种，不仅风险较小，而且获利的胜算也比较大。在标的品种相互比对时，一定要注意可比性，如，都是自己长期跟踪的“自选股”，所属板块、盘子大小、题材股性等也有许多相似之处。在此基础上最终确定品种时，要优先选择涨幅小的股票。

3. 沉着应对

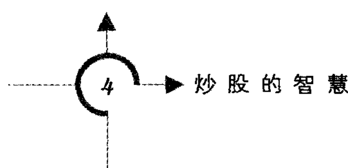
可比性强、涨幅小的品种，虽然安全边际较高，潜在价值早晚会被发现，但在短时间内往往股性会比较呆板，有时甚至会与大盘和其他个股的大幅上涨形成鲜明的反差。事实上，按照这样的标准建仓的股票，也特别考验投资者的耐心，特别是采取“左侧交易”、仍在下跌的股票，买入后往往还有最后一跌。普涨之后应对波动，最好、最有效的策略就是无论发生什么事情，都能做到沉着坚定、心态稳定、持股不动。

普涨之后，如能做到以上三点，往往能达到有效风控的目的。老股民都知道，炒股票最难的是预测未来。明天大盘涨还是跌，谁将成为下一阶段领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨板块和个股？说实话，要猜对测准很难！能够做到这一点，且提前布局、屡战屡胜的投资者恐怕没有几个。既然无法预测未来，又不想错过机会，那么，在大盘和个股已经普涨之后，最好的操作技法就是不预测大盘，只做自己的操作计划，并按计划控制仓位、选好股票、守仓到底。

（原载于2009年7月28日《中国经济时报》）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“撤下来”才算成功

解套也好，赢利也罢，如果没有装进口袋，只能算作账面上的解套或赢利，不能算作最后的成功。什么时候才能算是最后的成功？那就是“撤下来”的时候。

2009年7月23日，上证指数神奇地收在3328点位置。3328是个什么概念？正好是1664的两倍。2008年10月，当大盘瞬间跌至1664后，许多人担惊受怕，不敢持股，更不敢买股。9个月后，至上周四大盘正好涨了100%，收于3328点。从个股表现看，一些股票涨幅更大。据有关方面统计，在沪深两市1557只可比个股中，有1291只同期涨幅达到或超过100%，占比82.92%。其中，4只个股涨幅超过600%，37只个股涨幅超过400%，109只个股涨幅超过300%，376只个股涨幅超过200%。

牛气冲天的翻番行情，无疑是送给投资者最好的礼物。据《中国证券报》与证券之星联合组织的最新网络调查结果显示，经过这波翻番行情，有1/4的散户目前已经完全解套，超过四成的投资者自2008年以来总体上实现了赢利。

在股市投入了资金，付出了时间，能够解套甚至获利，把失去的损失夺回来，当然是一件好事。然而，解套也好，赢利也罢，如果没有装进口袋，只能算作账面上的解套或赢利，不能算作最后的成功。因为老股民都知道，股票市场的未来始终充满着变数。

什么时候才能算是最后的成功？那就是“撤下来”的时候。在指数涨了一倍，8成股票翻番，4成股民赢利的时候，要不要“撤下来”落袋为安，不同的股民情况不同，预期不同，选择也不同。正如9个月前大盘在1664点时有的股民买，有的股民卖一样，3328点也不可能人人都坚守，或人人都放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于选择“撤”的投资者来说，“撤”之前要有计划，要事先想清楚，选择在大盘和个股冲高时分批按计划减仓，越涨越卖，而不是等风云突变、众人斩仓时再一起离场。

弃，总会有人“撤”、有人“不撤”。

对于选择“撤”的投资者来说，何时“撤”，怎么“撤”很有讲究。最近，随着指数的不断升高，获利盘的不断增加，股民的恐高情结越来越重。表现在盘面上，就是行情的波动幅度越来越大，稍有风吹草动，就会大起大落。上周五下午大盘从全日最高点3398点一落千丈到全日最低点3306点，90多点的跌幅，只用了半个小时，也从一个侧面说明投资者此时的心态显得非常浮躁。股民在此时“撤离”，如果心态不稳、计划不周、执行不力，很有可能出现操作失误，影响投资收益。一般而言，对于选择“撤”的投资者来说，“撤”之前要有计划，要事先想清楚，选择在大盘和个股冲高时分批按计划减仓，越涨越卖，而不是等风云突变、众人斩仓时再一起离场。

对于选择“守”的投资者来说，此时的两手准备比以往任何时候都显得更有必要。面对未来充满变数的行情，既要作好理性面对未来可能出现大涨的准备，更要作好平和对待未来可能出现暴跌的准备，只有这样，才能真正做到涨不喜、跌不悲。

计划守仓的，当然是继续守仓；打算“撤离”的，“撤”后怎么办？

1. 要有空仓迎接大涨的心理准备

“撤离”后，大盘能跌当然好，但万一大盘一个劲地涨个不停，能否理性平和地待之，始终坚信自己的选择，对减仓操作不怨不悔，并有“留得青山在，不怕没柴烧”的心境，显得十分关键。

2. 守住“撤”出来的资金

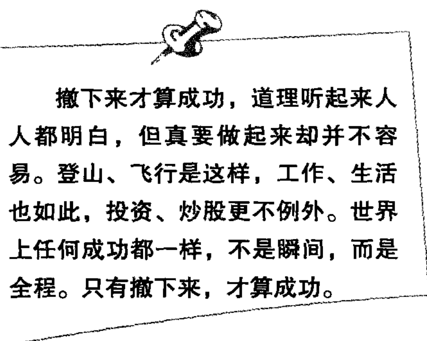
有的投资者，拿着股票很踏实，但手握资金却总是不自在。随着新股发行上市节奏的明显加快，有的“撤下来”的投资者加入到了“打新”者的行列，有的嫌“打新”命中率太低，钱赚得太慢，干脆在新股上市后干起了“炒新”行当。这就有违撤离的初衷了。其实，当初选择“撤离”主要是为了风控，目的是规避大盘和个股下跌带来的风险，而“炒新”的风险一点都不亚于持仓，有时甚至比持仓的风险还要大。所以，比起“炒新”来，“打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新”虽然收益低些，但要稳妥许多，从风控角度出发，倒是不错的选择，至少能确保“撤”下来资金的安全。

3. 作好行情下跌时补仓的准备

对于许多投资者来说，“撤离”不是目的，更不是“永别”，而是为了日后更好地回补。如果“撤离”后，行情出现了与自己预期一致的走势，出现了大幅下跌，就要见机行事，及时补仓。对此，也要做好充分的思想准备。对补仓的时机、品种、数量等，都要周密计划、严格执行。



“撤”还是“不撤”？对于投资者来说，始终是个问题，一个人人都无法回避、个个都难以解决的问题。记得前些日子看到过一篇文章，题目叫《撤下来才算成功》。大意是，每当登山英雄们登上珠穆朗玛峰时，他们会热烈拥抱，流出激动的泪水，还会展开鲜艳的国旗，打出胜利的手势。因为，他们登上了世界第一山峰，来到了离天最近的地方，他们是佼佼者，他们成功了。

然而，一个征服了无数高峰的登山家却说：“这还不能算成功，能撤下来才算成功！”文章最后，得出一结论：飞机飞上蓝天不算成功，平安降落后才算成功；飞船进入太空也不算成功，安全返回之后才算成功。

撤下来才算成功，道理听起来人人都明白，但真要做起来却并不容易。登山、飞行是这样，工作、生活也如此，投资、炒股更不例外。世界上任何成功都一样，不是瞬间，而是全程。只有撤下来，才算成功。

（原载于2009年8月1日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户“逃顶”三秘诀

卖前，给自己“逃顶”的理由；卖后，自己替自己“宽心”；关键，把自己“绑”起来。

2009年7月29日，沪深股市下起了2009年的第一场“大雪”。当天，上证指数在创出3454点反弹新高后，欲涨乏力，逐波下行。至下午1时40分，跌幅已近百点。2时前后，市场更是“杀”声四起、抛盘如潮，在短短20分钟时间里，指数狂泻近200点，全天最大跌幅超过7%。至收盘，两市跌幅虽有所收窄，但均达到或超过5%。跌停的个股达到数十家，跌幅超过8%的股票多达435家，这也是近8个月来单日跌幅最大、股民最为恐慌的一天，用暴跌、狂泻、恐怖来形容当日市况，都不为过。

然而，与以往每次暴跌都在劫难逃不同，这一次，在暴跌前3个交易日（7月24日），笔者已全部清仓，有幸躲过这一劫。投资者可能会问，走得好好的行情，为什么突然蒙上了阴影、下起了“大雪”，暴跌前有无征兆，“逃顶”有没有秘诀？

1. 卖前——给自己“逃顶”的理由

7月24日，一个普普通通的日子。9个月来，一直满仓或重仓，为什么偏选在这一天清仓离场？当时，我给自己“找”了若干理由。

首先是本轮行情涨幅已大。无论是大盘，还是个股，历时9个月的上涨，涨幅之大，时间之长，已出乎许多人的预料。在清仓的前一天（7月23日），笔者还特意算过一笔账，上证指数当天的收盘点位为3328点，正好是本轮行情起涨点1664的两倍。从具体品种看，一些股票涨幅更大，不少品种早已翻了好几倍，有强烈的调整要求；从持仓成本看，许多股票已脱离投资者的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入价格，许多股民账户里的股票多数已“翻红”，堆积了大量的获利筹码，有必要把风控放在首位。



种种迹象表明，沪深股市2009年的第一场“大雪”离投资者越来越近，这些迹象同时也成了笔者选择离场的理由。7月24日（周五）下午，笔者作出了择机离场的决定，并于当天收盘前全线清仓。

其次是市场人气过于旺盛。自2008年10月开始的反弹行情，一直有人因担心下跌而不敢买入。每当行情走到关键点位——千点整数关（2000）、50%涨幅位（2496）、千点涨幅位（2664）、翻番涨幅位（3328），许多人更是谨慎心态占了上风。然而，当行情一举冲破3328点之后，人气极度高涨，市场一片狂热，情况发生了“质”的变化。有人对这些现象进行了跟踪观察和总结归纳，并从多方面的特征指出此时股市的乐观情绪已经“直逼2007年最高点”。然而，许多人已经十分麻木，对此视而不见，依然我行我素。

第三是行情出现新的特点。行情走到这一步，投资者的心态处于十分矛盾之中，既担心卖出后踏空，错过最后获利良机，又担心大盘下跌利润缩水，表现在盘面上就是震荡幅度明显加大，不少人开始追涨杀跌。但市场有个特点，开始时即使出现跳水，也往往有惊无险。21日，第一次有惊无险——大盘从3279点开始跳水，至当日最低3207点，下跌了70多点，好在第二天迅速收复失地，化险为夷；24日（周五），第二次有惊无险——下午大盘从全日最高点3398点一落千丈到全日最低点3306点，90多点的跌幅，只用了半个小时。所幸的是，临收盘前，指数又被强行拉起，再一次有惊无险。但笔者感到，这种悬崖边的舞蹈不可能持久，有惊无险的“故事”更不可能每次都会重复演绎。

更有意思的是，连一些著名的经济学家也被行情涨得有些坐不住了。一位颇有名气的经济学家，在一个月前的6月26日、大盘2928点时还表现得相对谨慎——《别追高：股市不可能重回6000点》。但在一个月后的7月24日，当指数涨到3372点时，也变得乐观起来——《下半年股市可能再疯一把》。紧接着，连“股神”巴菲特也开始高呼“大家可以放心买入”。于是，普通投资者入市的意愿也随着行情的升温而急剧膨胀。数据显示，7月20日~7月24日一周时间，新增A股开户数、参与交易账户数与持仓A股账户数均创下新高，其中持仓A股账户数首次超过4900万户。

种种迹象表明，沪深股市2009年的第一场“大雪”离投资者越来越近，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些迹象同时也成了笔者选择离场的理由。7 月 24 日（周五）下午，笔者作出了择机离场的决定，并于当天收盘前全线清仓。

2. 卖后——自己替自己“宽心”

与抄底不可能买在最低点一样，“逃顶”也不可能卖在最高点。24 日清仓后，大盘和个股在略作洗盘后又被迅速拉起，当天大盘从低点反弹至收盘，共涨了 60 多点，不少卖出的股票价格又涨到了卖出价之上；下一交易日（27 日），大盘再次惯性上冲涨了 60 多点；28 日，虽然涨幅不大，但大盘又创下了反弹新高 3439 点。

卖出后，大盘和个股的上涨，与买入后的下跌一样，十分考验投资者的定律和耐心。因为此时，所有的股票都在涨，所有股民的收益都在增加，唯有你卖空后成了局外人，成了“另类”。特别是每当收市后一算，因为清仓，市值又少涨了多少，利润又缩水了若干。更让人心悸的是，一看这些卖出的股票的最新价格比自己卖出的价格高出许多，担心日后再也接不回来，心中难免会有些许不安。此时，特别需要自己替自己“宽心”。比如，本轮行情从起涨以来，已有一倍涨幅，自己的收益也水涨船高，该知足了；虽然卖出后收益少了点儿，但与踏空者、局外人相比，自己已是十分幸运；再说，市场永远都不缺机会，留得青山在，还怕没柴烧？无论什么样的理由，只要能够安慰自己、说服自己，就算不错。

3. 关键——把自己“绑”起来

卖出后，光用理由来说服自己还不够，还得来“硬”的，得把自己的手脚“绑”起来，把资金给“锁”住。一方面，通过不看或少看行情来“释压”，分散自己的注意力，避免心态和情绪随行情起落而波动，这等于是把自己的手脚给“绑”了起来。另一方面，把腾出来的资金全部拿去“打新”。28 日，正是神开股份新股上网申购日，明知道这种“打新”命中率很低，但还是把所有资金用在了新股的申购上，等于是把资金“锁”了起来，

一方面，通过不看或少看行情来“释压”，分散自己的注意力，避免心态和情绪随行情起落而波动，这等于是把自己的手脚给“绑”了起来。另一方面，把腾出来的资金全部拿去“打新”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让自己即使“手痒”想动也动不成。

在大调整到来之前能够成功逃顶，与在大行情启动之初能够及时抄底一样，都是广大投资者共同追求的目标。从自我保护的角度考虑，成功逃顶比及时抄底更有必要，也更难把握，以上“三秘诀”或许能给希望逃顶的投资者以某些启示。

（原载于2009年8月8日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场“转型”后的投资策略

市场转型后出现了许多新的特点：未来股市将朝着更加专业和日趋理性的方向发展，同时也对参与主体的资金实力、投资经验、操作技法和心理素质等，提出了更高的要求。投资者必须直面转型后市场出现的新特点，努力适应，积极应对。

2010年3月26日，中金所宣布：沪深300股指期货合约自4月16日起上市交易。在此之前，首批6家试点券商也将正式启动融资融券试点业务。这表明，中国股市保持了多年的单向赢利模式将被既能做多、又能做空的双向获利机制所取代。经历了近20年跌宕起伏的中国股市，也以这两项新业务的正式启动为标志，迈出了市场转型的关键一步。

市场转型后，股市将出现哪些新的特点和机会，投资者又该如何面对并正确把握，已成当务之急。

1. 把握“转型”后的市场特点

转型后的盈亏模式。市场转型后，股市的赢利模式将出现重大变化，突出表现在两个方面：一是由原来的单向赢利模式变成双向获利机制。投资者既可在股市上涨时通过融资买券等方式赢利，也可在市场下跌时通过融券卖空等方式实现赢利；二是由原来的“限额赢利”变成“放大赢利”。投资者可以通过融资融券和股指期货交易获得较大收益，彻底改变长期以来“有多少钱买多少股”的“限额赢利”模式，达到“放大赢利”的目的。当然，在“双向”和“放大”赢利的同时，亏损也将呈现出“双向”和“放大”的态势。对此，投资者一定要有清醒的认识和充分的思想准备。

转型后的参与主体。市场转型后，普通投资者将“两极分化”。资金实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力雄厚、风控能力较强、操作水平较高的投资者，其资产总值将成倍增长；资金实力不济、风控能力较弱、操作水平不高的投资者，其资产将加速缩水，最终有可能被转型后的市场所淘汰；介于二者之间的投资者会表现得相对温和。机构投资者将如鱼得水。市场转型后，不仅普通投资者有了新的赢利模式，而且机构投资者的赢利模式也随之增加。首批获批参与试点的6家券商计划每家拿出40亿元至50亿元的自有资金开展融资融券业务，再加上第二批券商很快也将获得融资融券试点资格。届时，开展融资融券试点业务的券商将为A股市场提供大约600亿元至900亿元的资金。这些资金，除一部分出借给投资者作为“融资买券”资金外，其余部分将由券商用来买券，再将买入的标的股票出借给投资者进行“融券卖券”。所以，市场转型后，试点券商将与其他机构投资者一道，成为市场参与者中最活跃的群体之一，其中不乏如鱼得水者。

转型后的股指波动。市场转型后，股指起伏将呈现出三个特点：

一是大起大落难再出现。近年来，股市出现的大幅波动不应完全归咎于实体经济的起落，重要原因之一是受全球市场共振和参与主体的极端情绪影响。市场转型后，双向获利机制将起到市场“稳定器”的作用，有助于改变单边市和大起大落的格局，促使股指维持在一个相对合理的区间。近期股指运行中呈现出的上有压力、下有支撑的僵持特征，也从一个侧面印证了这一点。

二是活跃程度依旧维持。无论是由于试点券商因业务发展需要带来的增量资金，还是市场转型后出现的投资机会导致的存量资金的增加，都将在一定程度上提振投资者的信心，激发投资者的热情，刺激股市特别是局部板块活跃程度的提高。

三是风格轮动更趋明显。在热点方面，除了“二八”之间、板块之间、行业之间将继续轮动外，由于期指时代的到来，促使机构和中小散户之间的博弈加剧，“标的股票”与“非标的股票”之间的资金争夺越发激烈，市场的风格轮动更趋多样，也更难把握。3月26日股市出现的小市值、题材股退潮，以银行为代表的蓝筹板块的崛起这一现象，实际上已拉开市场转型后股市风格轮动的序幕。

2. 探寻“转型”后的投资策略

市场转型后出现的这些特点提醒投资者：未来股市将朝着更加专业和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日趋理性的方向发展，同时也对参与主体的资金实力、投资经验、操作技法和心理素质等，提出了更高的要求。投资者必须直面转型后市场出现的新特点，努力适应，积极应对。在投资策略上，重点应把握好以下三个关系。

传统方式与新的赢利模式之间的关系。市场转型后，投资赢利模式更加丰富，要求投资者在传统方式与新的赢利模式之间作出审慎的抉择。总体而言，除了有一定资金实力、投资经验、风控能力的投资者，可适度尝试包括融资融券、股指期货在内的新的赢利模式外，多数投资者仍应本着风险可控的原则，继续采用传统方式进行投资。在胜算不大的情况下，不用或少用新的赢利模式，尤其是那些没有足够自有资金、缺乏必备业务知识、尚无相关投资经验、风控能力相对较弱的投资者，更不宜盲目采用这些机会大但风险也高的新的赢利模式进行投资。

控制仓位与利用“杠杆效应”之间的关系。控制仓位，是许多成功的投资者历经“风雨”而不倒的奥秘所在。市场转型后，从稳健的角度出发，不仅要严格控制尝试新的赢利模式，而且在利用传统方式投资时，仍需控制好自己的仓位。在此基础上，再考虑利用新的赢利模式所具有的“杠杆效应”，进行适度出击，提高投资收益。所谓“适度”，有三层含义：

一是“物极必反”时。当大盘或个股涨（跌）幅已大、时间已长，极有可能触顶（底）时，可利用“杠杆效应”适度反向参与。

二是趋势明朗时。当大盘或个股经过大幅震荡或反复整理，形成明显的上升（下降）通道时，可利用“杠杆效应”适度正向参与。

三是“机会突降”时（主要指个股机会）。当熟悉的品种出现了难得的“确定性”机会时，就可利用“杠杆效应”，适度加仓参与，以放大投资额度、增加投资收益。

需注意的是，“杠杆效应”的利用一定要慎之又慎，没有十足的把握，不要轻易采用，一年之中甚至几年之内只参与一两次甚至不参与都不足为奇，关键看机会大小、能否把握。机会大、能把握时，就参与；机会小、难把握时，则放弃。宁可错过、也要力保不做错。

长线投资与把握操作节奏之间的关系。市场转型后，股指涨跌幅度受到了一定程度的限制，新的赢利模式又像一把“双刃剑”存在较大的参与风险，因而不适合广泛参与、频繁参与。在多数情况下仍采取传统方式进行投资的同时，投资者的操作思路也须作相应调整，特别是要改变“一味死守”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资方法，用积极的投资策略去应对市场转型后出现的特点和变化。譬如，部分仓位仍坚持长线投资，部分仓位进行短线操作，对熟悉的品种降低赢利预期，调低目标价位，多做高抛低吸。用长短结合、积小胜为大胜的策略，争取投资收益的最大化，以适应转型后股市出现的赢利模式增加、涨跌幅度收窄、操作难度加大等新特点。

（原载于2010年3月30日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“逃顶”之后咋“抄底”

“逃顶”不是目的，多数投资者是为了择机“抄底”。然而，与“逃顶”一样，“抄底”亦非易事，成功“抄底”更有“三难”：时机选择难、品种选择难、策略选择难。

8月4日大盘创出反弹新高——3478点前后，不少投资者已成功“逃顶”。成功“逃顶”的投资者眼下最关心的是，大盘和个股的调整何时才会结束，“抄底”的时机、品种和策略如何选择？

1. “抄底”前的时机选择

成功“抄底”，最难的是选时。时机选对了，再差的股票也会涨，时机选错了，再好的股票也要跌。大盘从高点下来，周K线已连收4阴，何时触底，无人能知。唯一有效的是，根据自身的风控能力选择自己的“抄底”时机。

“正差抄底”。“逃顶”之后，大盘和个股有两种走法，一是涨，二是跌。涨了，说明判断失误，不给机会就不“抄底”，耐心等待即可；跌了，说明“逃顶”正确，寻机“抄底”便是。考虑到无人知道“底”在哪里，因此，衡量“抄底”是否正确的首要标准便是“正差抄底”，即，是否做到了高卖低买。只要“抄底”时大盘的点位和个股的价格比“逃顶”时低即为“正差”，无论什么时候“抄底”都不算错。

“分批抄底”。正因为无人知道“底”在哪里，在“抄底”时，即使是“正差抄底”，一般也不提倡“一步到位”——一次性全仓买入。从稳妥的角度出发，“分批抄底”较为适宜。即，事先设好计划，每当大盘和个股下一台阶，就买入一定数量的目标品种，直至预期中的“底部”出现，完成全部建仓动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，“抄底”告一段落。需要注意的是，“分批抄底”时先买谁、后买谁要视个股的表现而定，一般情况下，首批买入的品种是那些先于大盘和个股调整、打算买入的品种中跌幅最大的股票，第二批、第三批买入时，以此类推。

2. “抄底”时的品种选择

“逃顶”只有“一难”，难在时机的选择，只要时机一到，全线清仓即可。但“抄底”又多了“一难”。除了时机选择难外，还难在“抄底”品种的选择上。一般情况下，“抄底”的品种选择有三种方式。

追击“强势”股。所谓“强势”股，一般是指在一轮大行情启动初期率先结束调整、率先开始发力、率先冲击涨停的股票。追击“强势”股，难点在判断，因为有这种“三个率先”特征。看似“强势”的股票，有的是“真强势”，会在日后的反弹中冲锋陷阵，充当“领头羊”的角色，而且持续时间较长，能给追入的投资者带来较为丰厚的回报；有的是“假强势”，经过几天“表演”甚至“一日游”后又成“一潭死水”，个别股票日后的走势甚至与气势如虹的井喷行情背道而驰。操作时一定要注意观察、鉴别。追击“强势”股时要注意两点：一是要在第一时间追进，一旦看准目标，就要及时下手。二要一次性买入。对拟追击的强势品种、数量，尽量一次性买入，如果采取分批建仓、越涨越买，就会增加持仓成本，轻则影响收益，重则不盈反亏。

低买“备选”股。追击“强势”股，惊险、刺激，可能会有可观的短线收益，比较适合想赚“快钱”的激进型投资者采用，但把握起来比较困难，因而并不适合多数投资者采用。相比之下，较为实惠、有效的方法是低买“备选”股。即，在“抄底”前，精选几支自己熟悉的待买品种，拟定好待买的时机、品种、价格和数量，先精心准备，再伺机买入。有了这种周密计划之后，操作起来就能有的放矢、游刃有余。

捡拾“逃顶”股。与前两种方式相比，在低位买入曾经在高位“逃顶”时卖出的股票，是“抄底”时最为稳妥的品种选择方法。即，一旦决定“抄底”，既不去追“强势”股，也不去开新“仓位”，而是仍旧接回“逃顶”股。具体操作时要做到“两个不变”：一是品种不变，即专门捡拾（买

> **“抄底”时最怕的就是买入后大盘和个股仍旧“跌跌不休”，这也是许多人之所以既不会“逃顶”，也不会“抄底”的重要原因。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回）“逃顶”时卖出的股票；二是数量不变，即当初“逃顶”时卖出多少，“抄底”时就买回多少，既不增加也不减少。当一轮完整的“抄底过程”结束后，持有的股票名称和数量正好与“逃顶”前的持仓保持一致，唯一的区别在于“抄底”后账户里剩余的资金却比“逃顶”前要多。

3. “抄底”后的策略选择

如果说“逃顶”后，最大的担心是大盘和个股继续一路上扬，那么，“抄底”时最怕的就是买入后大盘和个股仍旧“跌跌不休”，这也是许多人之所以既不会“逃顶”，也不会“抄底”的重要原因。因此，制定“抄底”后的策略，与“逃顶”时须给自己理由一样，显得十分重要。

“抄底”后，涨了怎么办？“抄底”后大盘和个股出现上涨，这是所有“抄底”的投资者所希望看到的结果。对于中长线投资者来说，无论大涨还是小涨，都可以持股不动，耐心持有、静观其变；对于坚持波段操作的投资者来说，可以找高点分批获利了结，变账面赢利为实际收益，待大盘和个股再次回落时，再行二次“抄底”。

跌了怎么办？无论哪种方式介入，“抄底”后大盘和个股都有继续下跌甚至大跌的可能。对此，每一位参与“抄底”的投资者都要有充分的思想准备，制定必要的应对措施，并严格执行。比如，高位“逃顶”后采取“正差抄底”的投资者，可以持股不动，用算账来“宽心”：若既未“逃顶”，又未“抄底”，资金只有多少；“逃顶”后又“抄底”，这“一卖一买”，资金又是多少。二者一比，“抄底”对错，便见分晓，“心”自然也会“宽”起来。对于“分批抄底”的投资者而言，跌了就是好事，以便采取越跌越买的策略，直到“抄底”完成。

以笔者为例。8 月 28 日收盘后，专门算了一笔账：7 月 24 日“逃顶”前，除持有 6 只股票外，资金账户里只剩下 254 元现金。“逃顶”后，如今再“抄底”，即使还是接回这 6 只股票，且数量不变，以 8 月 28 日收盘价买入，除去交易成本后，资金账户里可余 60707 元，“一卖一买”多出资金 60453 元。这些多出来的资金足以说明，无论“抄底”后大盘和个股是涨还是跌，当时的“逃顶”和如今的“抄底”都是正确的。

（原载于 2009 年 9 月 1 日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌之后咋补仓

老股民炒股时大多有控制仓位的习惯，一般不满仓操作，因此总能做到涨时不喜、跌时不悲。而且留着的资金专用于大盘和个股暴跌时择机补仓捡“便宜货”。

老股民炒股时大多有控制仓位的习惯，一般不满仓操作，因此总能做到涨时不喜、跌时不悲。而且留着的资金专用于大盘和个股暴跌时择机补仓捡“便宜货”。

暴跌之后咋补仓？关键是要做到“四个确定”。

1. 确定补仓点位

股市暴跌，谁都想在跌前逃顶，跌后抄底，但何时暴跌、哪里是底，什么时候应该逃顶，跌到多少可以补仓，谁也无法知道。比如补仓，随便补吧，怕再跌，越补套得越多；不补吧，又怕反弹，失去低吸机会。所有这些，既是风险投资的一大难题，也是魅力所在。正确的做法是，根据各自的资金性质、仓位比例，确定合适的补仓点位。

一是根据绝对跌幅确定补仓点位。当大盘阶段性高点（如 3478 点）形成后，依次确定准备补仓的预期点位。譬如，当大盘下跌高点点数的 1/5（3478 点下跌 1/5 对应的点位是 2782 点）时进行第一次补仓，下跌 1/4（对应 2609 点）时第二次补仓，下跌 1/3（对应 2319 点）时第三次补仓，依此类推。

二是根据涨幅回吐确定补仓点位。以上一轮大盘从 1664 点涨到 3478 点为例，在此期间，大盘共上涨 1814 点。假如，投资者准备根据涨幅的回吐比例分 4 次补仓，就可选择大盘每回吐涨幅的 1/4 作为一个补仓点：第一次回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



某一时间因为突发利空加之大盘暴跌“配合”，该股票突遭持有人错杀时，往往是投资者进行补仓的绝佳机会。

吐 1/4 对应的补仓点为 3025 点，第二次为 2571 点，第三次为 2118 点，第四次（回吐全部涨幅）为 1664 点。

三是根据阶段跌幅确定补仓点位。即，以某一时间段作为计算跌幅的起止时间，当该段时间内跌幅达到或超过预期的点数时即可补仓。如，日跌 100 点、周跌 200 点、月跌 300 点等，并将这一下跌点数作为计划补仓的前置条件。

四是根据连跌日（周或月）数确定补仓点位。如在确定补仓计划时，将连跌 3 日（3 周或 3 月）作为补仓的条件。与前三种方法不同的是，采用连跌日（周或月）数进行补仓，只以连跌日（周或月）数作为唯一条件，不考虑下跌幅度或下跌点数等因素，只要连跌日（周或月）数条件满足，立即进行补仓操作。

当然，任何一种用下跌点位进行补仓的方法都没有绝对的对错好坏之分，但相对于无计划、盲目追涨式的补仓而言，确定点位法进行补仓要理性、管用得多。

2. 确定补仓品种

当大盘跌到预期点位后，即可按计划进行补仓。选择补仓品种的方法很多，以下三种可供参考：一是被套股——投资者曾经买入、买后被套，且基本面和当初买入理由都未改变的股票，这是一种既简单易行又安全有效的补仓方法。二是大跌股——同等条件、相同时间内下跌幅最大的股票。需注意的是，在数家股票横向比较跌幅时要有可比性。当股票的基本面大致相同，股价比较接近，所处行业、盘子大小等差别不大时，才可比较它们的跌幅，以此决定买入与否的参考依据。三是错杀股。有些股票投资者一直想买，但由于绝对股价、相对跌幅、横向比价等原因，一直没有合适的买入价位。某一时间因为突发利空加之大盘暴跌“配合”，该股票突遭持有人错杀时，往往是投资者进行补仓的绝佳机会。

3. 确定补仓方法

什么时间、补什么品种确定后，接下来还要确定补仓的具体方法。常用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方法有三种：

一是单次法——当补仓条件满足后，一次性完成补仓操作，这种方法的特点是机会大但风险也大。

二是均分法——先确定拟补仓次数 N，再按计划每次补入 N 分之一，直到 N 次补仓操作完成时为止，这种方法的特点是机会和风险都呈中性。

三是递增法——分数次补仓但每次补入的数量都不相同，且一次比一次增加呈依次递增的态势，既可等量递增，如每次增加 1 万元（第一次补仓 1 万元，第二次 2 万元，第三次 3 万元，第四次 4 万元等）；也可倍数递增，如后一次补仓的数量均为前一次的 2 倍（第一次补仓 1 万元，第二次 2 万元，第三次 4 万元，第四次 8 万元等），这种方法的特点是风险较小但机会也不大。

4. 确定补仓策略

一是补仓后大盘和个股涨了咋办？如果指数和个股处于相对底部区域，判断有可能是大行情刚刚启动，补入的股票就持有不动，未补入的资金继续加仓（适当提高补仓价格）。如果行情性质属于超跌反弹，补入的仓位就要在大盘和个股冲高时获利了结，未补入的继续等待机会。

二是补仓后大盘和个股跌了咋办？一要坚持按计划操作，切忌手忙脚乱；二要控制好单一品种的补仓上限，一旦某一品种的补仓数量达到或接近上限时，就要停止补仓，换补其他品种，防止个股风险。三要密切关注基本面的动态，并采取相应措施予以应对，必要时适当调整补仓计划。

（原载于 2010 年 5 月 24 日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“两会”行情：展望及把握

一年一度的全国“两会”于3月初在北京开幕，投资者眼下最关心的是，今年“两会”行情会怎么走？操作上该如何应对并把握。

一年一度的全国“两会”将于2010年3月初在北京开幕。投资者眼下最关心的是，今年“两会”行情会怎么走？操作上该如何应对并把握？

1. 历年“两会”期间，股市涨多跌少

分析2010年“两会”行情，离不开对历年“两会”行情的回顾和参考。先来看最近15年的“两会”行情。据统计，过去的15年，在全国“两会”举行期间，大盘上涨的有10次，持平1次，下跌4次，上涨概率67%。从波动幅度看，无论大盘上涨还是下跌，多数年份的涨跌幅均不大。“两会”结束后，1~4个月内，大盘上涨的概率超过90%，幅度从4%到34%不等。

再看热点方面。在过去15年“两会”行情中，涨幅靠前且频率较高的行业，并非之前投资者普遍看好的热门行业，如农林牧渔、生物医药等，而是事先并不为多数投资者所青睐的冷门行业，如房地产、交通运输、家用电器等。这也从一个侧面印证了股市亘古不变的规律：多数人看好的不一定会涨，多数人看空的也不等于没有机会。

2. 2010年“两会”行情，制约因素较多

相对以往，今年“两会”行情的制约因素多且复杂，尤其是市场资金紧缺和企业业绩提升之间的矛盾最为突出。一方面，随着经济复苏周期的到来，企业业绩增长的预期较为强烈，而企业业绩的增长又会通过股市的持续上涨体现出来；另一方面，虽然管理层多次表示，积极的财政政策和适度宽松的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币政策没有改变，但从春节前后所采取的一系列举措，尤其是春节前最后一个交易日央行宣布上调存款准备金率0.5个百分点，加上美联储突然宣布提高贴现率25个基点这些政策举措看，全球流动性收缩实际上已悄然而至。



在适度控制持仓、精心选择品种的同时，投资者还要把握好行情涨跌规律和实际操作节奏，做到有静有动、动静结合。

在流动性收缩的同时，市场对资金的需求却是有增无减，主要表现在新股发行节奏未见放缓迹象，却呈加速态势。2010年以来，新股发行速度不断加快，仅1月份，IPO数量和融资金额继续领跑全球，当月全球前10大IPO中国企业占了7席。业内人士预测，今年我国内地股市融资总额可能超过3200亿元人民币，这对股市的资金供应无疑带来了巨大压力。

综合看，由于经济、社会的持续快速发展，以及企业业绩回升的态势日趋明朗，中国股市长期向好的趋势十分明显。但2010年“两会”前后股市的资金供给与需求之间的矛盾较为突出，在一定程度上将制约“两会”行情向上拓展的空间。

3. 把握“两会”行情，还需未雨绸缪

多年的投资实践表明，股市是个充满变数、机会与风险并存的特殊场所，既充满许多诱人的逐利机会，又包含无数潜在的投资风险。因此，投资者在“两会”期间的操作中，还需结合自身实际，精心准备，未雨绸缪。

适度控制持仓。对2010年“两会”行情，既不应极度乐观，也不该过于悲观。做好两手准备，平静面对涨跌，才是应有之策。时刻提醒自己控制好仓位，做到进退自如，是理性的投资者永恒不变的“炒股经”。尤其是自大盘见底1664点以来一直轻仓、持股不多的投资者，更不能赌字当头、重仓出击。虽然在“两会”期间重仓，有可能获得暴利，但一旦展开调整，极有可能前功尽弃，甚至不盈反亏。所以，在“两会”前后多空因素交织并存的情况下，投资炒股的第一要务是：控制仓位、保存实力，宁愿不赚或少赚，也要确保不亏或少亏。

精心选择品种。在控制仓位的同时，还要注意调整持仓结构，坚决回避涨幅已大的品种。一般来说，在一轮大行情启动初期，盘子小、股性活的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种，会抢先上涨，适度加大这类品种的持有量，有利于增加获利的机会。但在2010年“两会”期间，指数从低点起来已涨将近一半，许多题材股、区域概念股涨幅已大的情况下，投资者就需多一分理性和警觉，在部分资金配置小盘活跃股的同时，增加大盘股的配置比例，特别是盘子稍大、股性较呆、涨幅不大、但安全边际相对较高的品种，就显得尤为关键。

踏准操作节奏。在适度控制持仓、精心选择品种的同时，投资者还要把握好行情涨跌规律和实际操作节奏，做到有静有动、动静结合。对持仓中的长线品种，无论大盘和个股怎么折腾，可以无惧波动，一路持有；对短线品种，一旦出现大幅拉升，就要敢于“杀涨”，以便当回落到一定低位时再行接回；对预留资金，一旦发现计划买入的品种出现大幅杀跌，也要敢于“追跌”，以便当买入的品种反弹到一定高位时进行套利。

（原载于2010年3月5日《上海金融报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情展望及投资策略

在接下去的一年里，A股行情将如何演绎？投资炒股该注意些啥？品种选择有哪些讲究？

2009年12月31日，新年的钟声还未敲响，两市就传来了2010年的首个利好：经国务院批准，自2010年1月1日起，对个人转让上市公司限售股取得的所得按20%税率征收个人所得税。对个人转让从上市公司公开发行和转让市场取得的上市公司股票所得，继续实行免征个人所得税政策。许多投资者还未来得及反应，这一突如其来的利好就已出现在各大媒体的显著位置。

投资者之所以来不及反应，一方面是因为利好来得太突然，缺乏足够的思想准备；另一方面，牛年股市刚刚收盘，投资者想得最多的是，在接下去的一年里，A股行情将如何演绎？投资炒股该注意些啥？品种选择有哪些讲究？下面，就让我们伴随新年股市的头条利好，来共同思考和探寻这些问题的答案。

1. 行情展望：机会之中有风险，风险之中有机会

时值年初，投资者首先关心的是虎年行情如何演绎？为此，各类媒体、大小机构，还有分析人士几乎都在预测新年A股行情的走向。

综合机构观点，大致可分三类。看多的认为，虎年股市强势可期，建仓良机逐渐显现。从已披露的年报预告看，预喜家数占比超过6成，这将有力推动一季度的年报行情，进而推动全年股指产生阶段性上涨行情。看空的认为，受到通胀预期压力和地方政府财政支付能力的约束，市场上关于经济二次探底的担心绝非多余。由于估值水平高的企业和上市公司对业绩预测过于乐观，结构性机会和投资节奏较难把握，2010年股市的投资收益很有可能为负值。看平的认为，两市大盘将以区间运行为主，虽然导致前期市场快速调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对A股未来的走势，不妨看得长远些。只要对中国经济发展、社会稳定、民富国强充满信心，就理应对A股长期走牛持积极乐观的态度，无须在意一时的涨跌得失。

整的两大因素——房地产调控预期和美元快速反弹已经被市场逐步消化，未来市场继续大幅下跌的风险较小，但由于政策存在不确定性，市场情绪相对谨慎，因此两市大盘仍以区间运行为主。

与机构相比，媒体的看法显得更为明确和积极。12月28日，《中国证券报》一版文章《2010年A股风险不大机会不少》认为，“展望2010年，货币政策虽有收敛但流动性将依然充裕，上市公司业绩则将出现上半年同比大幅增长、下半年环比不稳定性增加的复杂局面，融资融券、股指期货等市场制度创新将带来新的投资机会。”据此得出结论：“2010年A股市场风险不大、机会不少。”

笔者认为，对A股未来的走势，不妨看得长远些。只要对中国经济发展、社会稳定、民富国强充满信心，就理应对A股长期走牛持积极乐观的态度，无须在意一时的涨跌得失。

在长线看多的同时，也要充分估计虎年投资可能遇到的各种风险，做好相应的思想准备。证券市场毕竟是机会与风险并存之地，机会越大，风险也越高。况且，众人看好，不等于一定有行情，众人看空，也不等于一定没戏。牛年如此，虎年也不例外。总之一句话，机会之中有风险，风险之中有机会。

2. 投资策略：坚持走好自己路，风控逐利两不误

既然虎年机会与风险并存，那么在选择操作策略时就理应做到风控逐利两不误。在风控的同时积极逐利，在逐利的同时不忘风控，是虎年投资的重要策略。

在研判行情走向时，不妨稳妥些、谨慎些。实践证明，盲目看多会出错，盲目看空也会吃亏。2009年一季度，一些基金公司正是吃了盲目看空的亏。记得当时一些基金公司的看空言论充斥着整个市场：“实体经济面并没有出现太多好转的迹象，有的只是政策的推动和充裕的流动性。对于此次市场的上涨，我们保持适度的谨慎。”这番话，许多投资者至今记忆犹新。集体看空，使得绝大多数基金采取了防守策略，错失了投资良机。在指数涨了30%的情况下，200多只开放式偏股型基金的涨幅不到20%。部分2008年年底成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立的新基金更是不敢建仓，一季度的净值竟然出现了下跌。所以，对虎年行情的正确研判是，既不盲目看多，也不盲目看空。

股市投资的成败得失多次表明，股市不亏老实人，成功关键在心态。

在确定操作策略时，做到进可攻、退可守。大的方面，掌握两条：

一是要控制仓位，减少操作。不仅长线要看多做多，而且短线要能进能退，始终做到既有股票又有资金。虎年投资仓位控制以半仓为宜。对持仓，应选熟悉且有可能长期走牛、风险较小的品种，采取长线持有不放弃的投资策略，既不高抛也不低吸，这样就能有效地防止和避免所持有的牛股过早地“流产”。

二是要长短结合，灵活应对。对拿着的短线资金，选熟悉的品种和合适的时机做短线、赚差价，跌时买进、涨时卖出，进退结合、滚动操作。一方面，要设“底线”会止损。既然是短线，就要采取短线操作法，买入前设止损位，买入后坚决执行。一旦发现操作失误，股价跌破止损位，就要坚决清仓，防止浅套变深套，短线变长线；另一方面，要定目标会止盈。有些投资者止损很果断，但赢利后却手忙脚乱，不知所措，时常错过减仓良机。所以，对短线品种，事先还要确定目标价，一旦到达这一价位就要毫不犹豫地获利了结。

3. 选股真谛：股市不亏老实人，成功关键在心态

虎年投资要做到风控逐利两不误，品种选择也很关键。否则，极有可能像许多投资者牛年投资一样，长线持仓赚不了，短线操作也亏钱。

选股时，先要注意两点：一是理性看待券商推荐的“金股”，切勿信以为真；二是向“险资”学风控，多点谨慎，少点鲁莽。日前，保监会起草了《保险资金运用管理暂行办法（草案）》，面向社会公开征求意见。其中第十三条专门对“险资”运用作了七个方面的限制性规定，其中包括不得有“买入创业板股票，或者被交易所实行‘特别处理’、‘警示存在终止上市风险的特别处理’的股票”的行为。这些规定，充分体现了“险资”运用中的风控原则。这一点，稳妥的投资者不妨加以学习和借鉴。

在此基础上，再结合各人的操作风格，选择相应的品种，作为虎年投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重点。笔者感到，以下四类品种投资者可以多加关注。

——滞涨股。在同一时间段内涨幅明显落后于大盘或其他股票的板块或个股，2009 年的许多牛股正是以往表现不佳的滞涨股。

——错杀股。业绩较为稳定、主力尚未离场、短期严重超跌的低估蓝筹，特别是其中被错杀的二线绩优品种，往往会成为新年行情的主力军。

——破发股。股价跌破发行价的股票。除非发行时估值已高，或公司基本面出现突变、面临退市风险，否则，破发时往往就是不错的买入机会。

——亏损股。投资者买入股票后，时常遇到这样的情况：公司基本面不变但股价出现下跌导致亏损。敢不敢于坚守初衷，买入亏损股，对投资者的操作定律也是一次很好的考验。

股市投资的成败得失多次表明，股市不亏老实人，成功关键在心态。上述股票共同特点在于，在以往市场交易中表现不佳，被人抛弃，涨幅落后于其他牛股甚至出现逆市下跌，但这一点，正是其未来机会所在。选择上述股票，不仅要求公司基本面不能有大的问题，绝对涨幅不能太大，而且要求投资者掌握好恰当的买入时机，结合大盘走向加以综合研判。一般情况下，应等大盘调整到位、目标品种“跌透”后再择机低吸。

（原载于 2010 年 1 月 5 日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“敏感点位”的投资策略

“直上直下”的电梯式行情，不仅让广大投资者难以适应，一些分析师也被搞得晕头转向。在指数处于2655点（28日收盘）这一敏感点位之时，投资者应采取怎样的操作策略呢？

大盘从6124点一泻千里猛跌到了1664点，又一鼓作气连涨到了3478点，接着又“跌跌不休”下探至2481点。这种“直上直下”的电梯式行情，不仅令广大投资者难以适应，一些分析师也被搞得晕头转向。大盘一涨，立马有分析师说股市大底已经筑成，一些投资者迫不及待追涨买入；大盘一跌，又有分析师说股市可能二次探底，这些投资者又急忙杀跌卖出。几番操作下来，投资者亏钱不说，还把自己折腾得筋疲力尽、不知所措。

在指数处于2655点（2010年5月28日收盘）这一敏感点位之时，一些投资者之所以随波逐流、没了主见，原因之一是缺乏相应的投资策略和必要的操作定律，盘前没有计划，盘中未能执行，盘后缺乏总结。在指数处于上有阻力、下有支撑的敏感点位之时，投资者应采取怎样的操作策略？概括起来，主要有以下三个方面。

1. 把握行情趋势

投资炒股，不可能没有风险，更不可能有百分之百的胜算。投资者可以对大盘或个股有自己的思考和不同的判断，但必须看清大势，而且要从具体的盘面和某一实际点位中跳出来，从宏观和长远角度去洞察和把握未来行情的发展趋势。笔者认为，从长期来看，中国经济发展、政治稳定、社会和谐，这些因素足以支撑对整个资本市场总体趋势向上的判断。从中期来看，根据以往行情运行特点和周边市场起伏变化规律，中国股市的波动会比较剧烈，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免不了会在一定阶段出现大起大落的“过山车”行情。从短期来看，行情的发展将主要取决于政策导向、扩容节奏、资金供应和投资者的心态，因此将充满变数。在把握行情长、中、短期趋势的同时，再对板块和个股的走向作出大致的判断。总体而言，除部分时间段将会出现齐涨普跌格局外，多数时间里板块和个股将继续分化，强者恒强、弱者更弱的现象将会愈演愈烈。对此，投资者一定要有充分的思想准备。

2. 选择投资策略

具体到操作层面，投资者要想清楚三个问题：

一是确定额度。老股民应以存量资金和现有市值为基数，在目前点位一般不提倡追加或抽离资金，新入市的股民应投入拟投总资金的1/2作为首批投入的资金。无论是老股民还是新股民，都要在所确定的基数基础上根据指数波动调整投资额度：每当指数下一个台阶，投资额度就相应增加一个比率，直至满额。相反，指数每上一个台阶，投资额度就相应减少一个比率，直至归零。

二是控制仓位。在确定的投资额度里，以现有指数点位为基数，控制好一定的仓位（如1/2）：指数每下一个台阶，仓位就增加一个比率，直至满仓。相反，指数每上一个台阶，仓位就减少一个比率，直至空仓。

三是选择策略。在确定额度和控制仓位的基础上，再选择长、中、短线投资策略，分别进行操作。比如1/3进行长线投资，1/3中线，1/3短线等，并根据不同点位作出适当调整。当指数下跌时，降低长线投资比重、增加短线投资额度。如指数上涨时，就增加长线投资比重、减少短线投资额度等。

3. 调整选股思路

在品种选择上，须重点做到三点：

一是不熟不买。待买的品种一定要在自己长期跟踪、十分熟悉的品种范围内选择，做到不喜新厌旧，专买放心踏实的熟悉股票。

二是不低不买。对于那些虽然熟悉但经过长期爆炒股价已高的品种，原则上不要再碰。相反，对于那些基本面不错，由于盘子较大导致股价长期在低位徘徊，甚至主力长期被套的绩优白马股要坚守到底、并逢低加仓。

三是不危不买。无论是选股还是选时，老股民都深有“最危险往往就是最安全”这样的体会：当个股消息面突然冒出利空、技术面突然出现破位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或上市不久的新股突然破发等情况出现时，往往是投资者进场扫货的好时机。

除了以上三点，敏感点位的投资之策，还包括以下注意事项。

需要防止的两个极端是：涨不卖、跌不买。持有的股票，如果在某一点位打算不卖，就要在低于这一位置时大胆低吸。同样道理，如果在某一点位打算不买，就要在高于这一位置时敢于高抛。

一是闲钱闲心。所谓闲钱，就是在敏感点位投入股市的资金必须是可以自由支配，没有赢利压力，没有时限要求，除了工作、学习和生活所需支出外多余的资金。所谓闲心，指的是不以炒股为业，在不影响正常工作、生活的基础上，利用闲暇时间和多余的精力，并以投资的心态买入股票。闲钱闲心的最大特点是把炒股当作生活的调味品，好处是可以轻松悠闲地炒股。多年的投资实践表明，越是把炒股当作生活的全部，带着压力炒股，结果越不理想。相反，利用闲钱闲心炒股，不经意间往往会出现意外惊喜，进而取得意想不到的超额收益。

二是亦静亦动。在做到闲钱闲心的同时，做到既静又动、动静结合。亦静亦动的关键是要处理好长线投资和短线操作的关系。首先需要做到的是，长中有短、能动则动。在一轮单边上涨的牛市行情里，长线投资往往比较有效，此时应持股不动。但在敏感点位，如果一味死守就会浪费许多宝贵的机会，此时，利用手中筹码适当进行短线操作显得很有必要。还需注意的是，动作要自然，越流畅越好。当短线操作较为顺利时可以多动——加快操作节奏、提高操作频率。一旦出现失误则要保持沉着和耐心，此时宁可不动、先予观望，也不要擅自出击、盲目乱动，等条件和时机成熟时再动也不迟。

三是越跌越买。在进出时机的选择上，总的原则是涨时不追、跌时不杀，在此基础上，越涨越卖、越跌越买，尤其不要向“墙头草”学习——风往哪边吹，就往哪边倒。有能力的投资者还可学打“太极拳”——根据大盘和个股的运行特点和规律，看准方向、把握节奏、高抛低吸。需要防止的两个极端是：涨不卖、跌不买。持有的股票，如果在某一点位打算不卖，就要在低于这一位置时大胆低吸。同样道理，如果在某一点位打算不买，就要在高于这一位置时敢于高抛。越跌越买，看起来非常简单，实际上要求很高，这不仅体现在操作的手法和细节上，而且对投资者的智慧和胆略也是一种考验。

（原载于2010年5月31日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

选股 抓股 持股 换股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牵手心目中的“潜力黑马”

自9月7日前市收盘至18日收盘——不到两周时间，买入的同方股份上涨12.64%，跑赢大盘10.74个百分点。“昨天的故事”告诉人们，在牢记“相马”、“牵手”、“考验”、“狂奔”4个“关键词”的同时，若再能把握好3个“关键节点”，你就能牵手心目中的“潜力黑马”。

在两市1500多家上市公司里，能够及时、精准地捕捉到属于自己的“潜力黑马”，牵手并骑住“黑马”，享受“黑马”一路狂奔所带来的快感，是广大股民的共同心愿，也是衡量投资者技法高低的标准之一。

那么，怎样才能发现、牵手并骑住心目中的“潜力黑马”呢？有4个“关键词”：“相马”、“牵手”、“考验”、“狂奔”。

1. “相马”——在“抄底”的品种里捕捉跌幅最大者

选择什么样的股票买入，往往最能反映一个股民的投资理念和操作风格。单从涨跌角度考虑，有人喜欢在已经买入的品种里加码已经获利的股票，有人偏偏钟情于已经买入的品种里跌幅最大者。笔者显然属于后者。

9月7日中午，已经满仓的笔者另有一笔15000元的资金准备建仓。选择品种时，给自己定的原则是，既不考虑位于两市涨幅榜和涨速榜里热门一时的“陌生股”，也不考虑自选股里那些涨得好好的“旧情人”，而是偏偏选择已经“抄底”的品种里跌幅最大的“丑小鸭”。

先打开账户，发现已经“抄底”买入的股票共有8只。接着，逐一计算出这些股票从买入之日起至7日前市收盘时的涨跌幅：工商银行2.54%、中国石油-13.86%、景兴纸业-8.42%、大秦铁路-4.84%、中国南车-6.18%、同方股份-16.16%、百大集团-5.50%、华夏银行-0.20%。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，涨得最好的是工商银行，已经获利2.54%，跌得最凶的是同方股份，时价14.58元，已经被套16.16%。显然，同方股份最符合笔者的建仓要求，理所当然地进入了笔者的“待买视线”。

2. “牵手”——不在涨时追，专等跌时捡

股民买股票与大妈买“小菜”是一个道理，应坚持质优价廉的原则——在品质不变的前提下，价格越便宜越好。14.58元的同方，对我来说，虽已有较强的吸引力，但还是想便宜、再便宜些，于是没有急于买入，而是准备等下午开市后再择机逢低介入。

午休后，打开电脑，下午的交易早已开始。“14.48元”——同方股份的最新价与前市收盘相比，又便宜了0.10元。同样买入1000股，又可省下100元的成本，相当于一个午觉“睡来”一张百元大钞。这样的好事“打着灯笼也难找”啊。于是，不再犹豫，立即下单，当场成交——1000股同方，14.48元，“牵手”成功。

3. “考验”——任凭“风吹浪打”，我自“怡然不动”

许多“潜力黑马”在正式狂奔前都要“撒撒娇”、“作作秀”，甚至考验考验主人是不是真心“喜欢她”。同方也一样，7日买入，大盘涨0.68%，同方只涨0.35%；8日，大盘涨1.71%，同方又只涨0.76%。特别是“发飙”的前一天——10日，在大盘微跌0.73%的情况下，同方大跌2.92%，并以一根“光头阴线”收于全日的次低点14.31元，“潜力黑马”对主人的“考验”达到了极致。

14.31元——意味着过去的3天半，在大盘上涨63.27点（2.21%）的情况下，买入同方的操作，不仅“颗粒无收”，连本带费还得赔上242元。此时，对投资者特别是想赚快钱的投资者来说，的确是个不小的考验。但我从买入之时起就没有指望过她会立即大涨，所以也不会在乎她的一时涨跌——任凭“风吹浪打”，我自“怡然不动”。

4. “狂奔”——从“跌幅最大”到“涨幅最大”

老股民都知道：“大盘大涨她小涨，大盘小跌她大跌”这种不“争气”的股票往往就是未来最具潜力的大“黑马”，其不“争气”的表现往往是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越跌越怕，越怕越怀疑，越怀疑越不敢买，是许多股民错失建仓良机、难与“潜力黑马”牵手的重要原因。

为日后的“奔腾”积蓄动能。同方股份从当初的“颓然”到日后的“井喷”，再一次印证了股市这一亘古不变的“规律”。

11日——周五，沉寂多时的同方终于显露出了“潜力黑马”的本领。9点25分，同方以14.38元的价格跳空高开，随后，在稍作震荡后便放量拉升。午后13点07分，一笔250万股的买盘更是将股价推到了涨停价附近。至收盘，同方仍以7.27%的涨幅“雄居”当天挂牌交易的1540家上市公司中的第44位，俨然成了当天的“耀眼明星”之一。

更有意思的是，至18日收盘，同方这只两周前位于“抄底八大员”中“跌幅最大”的“丑小鸭”，一跃成了两周以来“涨幅最大”的“千里马”。收盘后，笔者又对先期“抄底”的这8只股票自7日前市收盘，至18日尾市收盘时的最新“业绩”进行了逐一“考核”：工商银行3.09%、中国石油-0.07%、景兴纸业9.38%、大秦铁路-2.29%、中国南车4.25%、同方股份11.87%（以14.48元买入价计，涨幅为12.64%）、百大集团3.70%、华夏银行2.76%。不难发现，两周时间里“表现”最差的，就是前期“表现”较好的大秦铁路，-2.29%；而“表现”最好的，恰恰就是曾列跌幅第一的同方股份，自买入至收盘，9个半交易日已累计上涨12.64%，与同期大盘1.90%的涨幅相比，高出10.74个百分点。

从“跌幅最大”到“涨幅最大”——同方“后来居上”的故事告诉人们，牵手心目中的“潜力黑马”，除了需时刻牢记“相马”、“牵手”、“考验”、“狂奔”这4个“关键词”外，还有3个“关键节点”，需同时把握：

一是不要动摇当初“抄底”时的“坚定信念”。许多股民在买入某只股票时，往往雄心勃勃、底气十足。但几天后，当该股的走向与自己的预期相反时，“信念”也随之出现了动摇，甚至会对当初买入该股的“正确性”表示怀疑。越跌越怕，越怕越怀疑，越怀疑越不敢买，是许多股民错失建仓良机、难与“潜力黑马”牵手的重要原因。笔者的体会是，“涨时莫贪，跌时勿怕”，在个股基本面不变、买卖理由相同、进出时机可比的情况下，就是要选跌幅大者买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是不要指望买在最低点，更不要指望买入后立即大涨。要有买入后不涨、下跌甚至大跌的思想准备。

三是不要被“黎明前的黑暗”“吓跑”。一旦熬过了最难熬的时分，牵手心目中的“潜力黑马”，便会瓜熟蒂落，由梦想变为现实。

（原载于2009年9月15日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“亏损股”里“淘金”

正确的投资理念、充分的买入理由和过人的胆略勇气，这些“必然”的要素综合在一起，再加上消息刺激等“偶然”因素的作用，“亏损股”就会转身成为“赢利股”。

投资炒股，不同的股民有不同的招数。有人喜欢越涨越“追”，有人喜欢越跌越“捡”；有人喜欢在已经赢利的股票中加码，有人喜欢在已经亏损的品种里补仓。投资结果，赢利基础上补的仓不一定还会赢利，亏损品种里加的码也不一定仍将亏损。在“亏损股”里“淘金”，就是一种既简单易行又稳妥有效的制胜方法。

1. 专“捡”亏得多的股票

这里所说的亏损，不是指上市公司经营出现问题而导致企业亏损，而是指投资者买入股票后，因股价出现下跌而使账户里“盈亏”一栏出现负数的投资亏损。

7月24日“逃顶”后，笔者一直在寻找新的进场机会。8月26日，见大盘短线跌幅已大，便以10.54元的价格买入大秦铁路10000股，4.76元的价格买入工商银行9500股。第二天，以4.69元再买工商银行10500股。至此，“逃顶”时卖出的大秦铁路和工商银行已悉数“正差”接回。

买入后，大秦铁路和工商银行出现了截然不同的走势。至9月10日收盘，大秦铁路由买入时的10.54元跌至10.07元，而工商银行则由均价4.72元涨到了4.90元。两股票“一跌一涨”，形成鲜明反差。

因大秦铁路和工商银行都是“逃顶”后“正差”买入，建仓时间又在同一天，且基本面、技术面等都有一定的可比性，便决定第二天去“捡”个便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宜，用工商银行换取大秦铁路。9 月 11 日，恰逢工商银行盘中冲高、大秦铁路冲高后又出现回档，便以 5.06 元、10.08 元的价格分别卖出获利的工商银行 20000 股，买入亏损的大秦铁路 10000 股，顺利完成预定的换股操作计划。

2. 越亏越要拿得住

两次建仓后，大秦铁路并没有如笔者所期望的那样出现大幅上涨，反而继续沿着标准的下降通道阴跌不止。9 月 28 日，大秦铁路一举击穿 9 元大关，创出调整新低 8.99 元。笔者买入的大秦铁路也随之浮亏一成还多，投入的资金中 2.64 万元打了水漂。

当时，最关心的，一是大秦铁路到底会在哪里止跌，是否值得继续守仓；二是剩余的资金建仓什么品种？考虑到已经建仓的品种都是自己长期跟踪、非常熟悉的“放心股”，于是决定不仅已有的仓位继续坚守，而且再建仓时还买这些“放心股”。

9 月 30 日，笔者专门制作了《在持仓股票与大盘比对中选股》表格（见表 1），对已经建仓的品种进行分析、选择。结果发现，与 7 月 24 日“逃顶”前账户里的股票全为“红色”相反，已经买入的 8 只股票全部“翻绿”、出现亏损。接着，再通过“8 股比对”和 K 线形态分析，确定选股顺序，依此作为是否坚守或买入的优先品种。结果，中海集运、大秦铁路、威华股份位居选股顺序前三名。

表 1　在持仓股票与大盘比对中选股

股票名称	持仓数量（股）	买入日期（月、日）	买入价格（元）	买日收盘（元）	9 月 30 日收盘（元）	股票涨跌（%）	买日沪指收盘	9 月 30 日沪指收盘	同期沪指涨跌（%）	股票涨跌与沪指比	选股顺序
同方股份	6100	8.5	17.39	17.45	14.13	-19.03	3428.50	2779.43	-18.93	-0.10	7
大秦铁路	10000	8.26	10.54	10.44	9.27	-11.21	2967.59	2779.43	-6.34	-4.87	2
大秦铁路	10000	9.11	10.08	10.09	9.27	-8.13	2989.79	2779.43	-7.04	-1.09	4
中国南车	10800	8.13	5.02	5.06	4.52	-10.67	3140.56	2779.43	-11.50	0.83	9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	持仓数量（股）	买入日期（月、日）	买入价格（元）	买日收盘（元）	9月30日收盘（元）	股票涨跌（%）	买日沪指收盘	9月30日沪指收盘	同期沪指涨跌（%）	股票涨跌与沪指比	选股顺序
中国石油	10000	7.31	15.58	15.73	12.70	-19.26	3412.06	2779.43	-18.54	-0.72	5
中海集运	3300	9.14	5.16	5.19	4.24	-18.30	3026.74	2779.43	-8.17	-10.13	1
招商轮船	900	9.17	5.35	5.37	4.85	-9.68	3060.26	2779.43	-9.18	-0.5	6
景兴纸业	19500	8.13	5.94	6.00	5.33	-11.17	3140.56	2779.43	-11.50	0.33	8
威华股份	700	9.15	9.20	9.24	8.22	-11.04	3033.73	2779.43	-8.38	-2.66	3

在选出的“三只股”中，由于大秦铁路的仓位已到了控制“警戒线”，无论发生什么情况都不能再行补仓，但仍属坚定持有的品种。余下的资金则在国庆节后开市第一天（10月9日）分别买入了中海集运和威华股份。至此，“逃顶”后余下的资金已全部买入亏得最多的股票。

3. “愤怒”的“亏损股”

重仓股大秦铁路在创出调整新低后又整理、蓄势了一个多月。之后，在利好消息的“刺激”下，股价势不可挡、出现井喷。

11月4日，受“巴基斯坦称中巴正磋商修建连接中东铁路等计划”和“巴菲特260亿美元收购美第二大铁路公司”等消息“刺激”，大秦铁路以超过2%的幅度跳空高开，随后又高举高打，在大盘微涨0.46%的情况下，以大涨4.30%收盘，超过指数3.84个百分点。

时隔两天，大秦铁路再次高开高走。当天，大盘涨0.28%，而大秦铁路的最大涨幅达到7.92%，并以上午收盘时的涨幅4.51%结束全天的交易（下午因一则“重要事项未公告”的公告被交易所临时停牌），再次跑赢指数4.23个百分点。

11月2日~6日一周时间，大盘涨5.61%，愤怒的“亏损股”大秦铁路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飚涨16.41%，超过指数10.80个百分点（见表2）。

表2　　大秦铁路与上证指数一周（11月2日~6日）涨幅比对

日　期	上证指数涨幅	大秦铁路涨幅	“两股”涨幅差（百分点）
2日（周一）	2.70%	1.85%	-0.85
3日（周二）	1.22%	0.81%	-0.41
4日（周三）	0.46%	4.30%	3.84
5日（周四）	0.85%	4.02%	3.17
6日（周五）	0.28%	4.51%	4.23
周涨幅	5.61%	16.41%	10.80

4. “亏损股”里有“黄金”

在“亏损股”里“淘金”，从表面上看非常简单，只要买入后一路持有即可，但实际上颇有讲究。

正确的投资理念，不仅需要心动，而且需要行动。一方面，操作理念要正确，被换的“亏损股”要有可比性，这是前提；另一方面，正确的理念要变成实际的行动。如果不是对当初买入、后又亏损的股票深信不疑，即使想换股可能也只是停留在心动上，而不会付诸行动。这样，也就不会卖出已经获利、“涨得好好”的工商银行，更不可能买入已经亏损、“跌跌不休”的大秦铁路。

坚守或买入，可以无条件，但要有理由。每下一次单，都需有充分的理由作为操作的依据。之所以如此看好大秦铁路，既有基本面的原因——最新三季报所显示的0.35元的每股收益、3.16元的每股净资产等；也有技术面的原因——最近一年里指数翻了一番，但大秦铁路却始终在8~12元之间的小区间里震荡。不随心所欲，不步人后尘，坚定不移听“自己”，是“用理由操作”的关键。

买入或守住亏得最多的股票，需要有过人的胆略和勇气。股票涨起来人人高兴，跌起来个个害怕。投资者如果对自己曾经操作过的股票，不敢亏时买入、盈时卖出，就很难在投资中取胜。除了中海集运和威华股份，要不是仓位已过“警戒线”，受投资纪律约束，大秦铁路也会成为笔者再次加仓的首选；虽因“警戒线”所限不能增加仓位，但能够坚定持有大秦铁路，尤其是在急跌前后亏得最多时依然做到镇定自若，同样考验着投资者的定律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正确的投资理念、充分的操作理由和过人的胆略勇气，这些“必然”的因素综合在一起，都是促成投资者在“亏损”股里成功“淘金”的重要原因。

“亏损股”里有“黄金”，“偶然”之中有“必然”。一周之内能取得16.41%的收益，且跑赢指数10.80个百分点，实不多见。从当初亏2.64万元到如今盈2.08万元（截止11月6日收盘），这一“奇迹”的出现，除了消息刺激等“偶然”因素的配合外，正确的投资理念、充分的操作理由和过人的胆略勇气，这些“必然”的因素综合在一起，都是促成投资者在“亏损”股里成功“淘金”的重要原因。

（原载于2009年11月10日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征战大盘股，四两拨千斤

近年来，笔者与大盘股结下了不解之缘。无论何时，在投资布局时总少不了配置几只大盘股：工商银行、中国石油、大秦铁路、中海集运等。因为，投资大盘股，也能取得稳定的收益。

投资者聚在一起，话题常常离不开板块和个股的选择，特别是在融资融券、股指期货已相继面市的今天：买小盘股吧，虽然市值小、股性活，但经过连续爆炒，股价已高、风险已大；买大盘股吧，涨幅虽小、估值也低，但盘子太大，股性较呆，难有机会。许多投资者因此左右为难、不知所措。一些专家也认为，大盘股并不适合普通投资者参与。

大盘股真的不适合普通散户参与？NO!

1. 四两也能拨千斤

自大盘见底以来，小盘股因流通盘小、拉升容易、表现活跃而备受投资者的青睐。但这种股票涨到一定程度后，跌起来也凶，因操作不当不赚反亏的投资者大有人在。相比之下，大盘股因盘子大，涨起来需大量资金推动，多数情况下不温不火，投资者要想赚大盘股的钱的确不易，但只要操作得当，却也能带来可观的收益。

近年来，笔者与大盘股结下了不解之缘。无论何时，在投资布局时总少不了配置几只大盘股：工商银行、中国石油、大秦铁路、中海集运等。尤其是当下，账户里的品种多数都是呆头呆脑的大盘股……

对大盘股情有独钟，笔者账户里的市值稳步上升。2009 年以来，投资买入的这些大盘股，绝大多数都有良好回报，有的小有斩获，有的获利颇丰。投资者恐未料到，投资大盘股，也能取得如此稳定的收益。殊不知，四两也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能拨千斤，投资大盘股取得的收益，主要来自以下几个方面。

分红收益。定期获得现金分红，是成熟市场投资者获得回报的主要方式，但在A股市场，长期以来被许多投资者所忽视。实际上，一些业绩稳定增长的大盘股每年都有不同程度的红利分配。以刚刚披露2009年年报的1205家（截至4月14日）上市公司为例，有689家公司提出了现金分红的分配预案，其中股息率高于一年期存款利率的公司多达25家。投资者只要购买这些公司的股票，即使股价一分不涨，分得的股息就超过了银行的利息。仅2009年，笔者就在工商银行、中国石油、大秦铁路这3家公司的投资中，获得了2970元、1346元、2700元的税后红利。

波段收益。通过低位买入、耐心持有，再在高位卖出、获得收益，是许多投资者投资大盘股的获利方式之一。2009年4月8日，笔者买入工商银行20000股（4.06元），7月24日卖出（5.19元），3个半月获利22000余元；8月26日、27日两天再分别买入9500股（4.76元）、10500股（4.69元）工商银行，9月11日全部卖出（5.06元），半个月时间又获利6000余元。同样的投资对象还有中国石油，2009年4月10日买入10000股（11.44元），7月24日卖出（15.88元），3个半月时间获利43000余元。

短差收益。技法娴熟的投资者在获取分红收益、波段收益的基础上，还可视情进行短线操作，获取短差收益。从2009年4月至今，笔者在投资工商银行、中国石油、大秦铁路、中海集运等大盘股时，都曾进行过类似的短线操作，有的持仓三五天，有的当天买入、当天卖出（利用账户里的底仓作“T+0”操作），也都取得过不错的短差收益。

隐性收益。投资大盘股，除上述3种显性收益外，还能获得部分隐性收益。当大盘进入周期性熊市或涨到一定程度后出现快速杀跌时，一些涨幅大、市值小、纯题材的股票跌幅较大，但涨幅小、市值大、业绩优良的大盘股大多比较抗跌，有的甚至逆市上涨，跑赢大盘。这些大盘股“少跌”的几个百分点，相对指数和其他股票来说，实际上也是一种“变相收益”——大盘股的隐性收益。

2. 四两何以拨千斤

投资大盘股、四两拨千斤，看上去很美，做起来却难。同样面对大盘股，不同的投资者，由于理念、心态、方法不同，结果往往大相径庭。理念错误、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心态浮躁、方法不当的投资者，很难在大盘股的投资中获利；理念正确、心态平和、方法得当的投资者，才能在大盘股的投资中取胜。大凡成功的投资者，都能在投资大盘股时做到以下三点。



投资买入大盘股，好比把钱存银行。而且，股市有时特别怪异，投资者买入大盘股后，越是盼涨，它越是不涨；越是不当回事，越会有惊喜出现。

一是在众人麻木时逢低建仓。同样投资大盘股，为什么有的投资者能够轻松获利，有的则时常亏损，重要区别在于建仓的时机和成本不同。有的喜欢在利好公布时第一时间介入（2010年就出现过多次因为股指期货相关信息公布导致的大盘股高开），建仓成本大多比较高。等利好"消退"，恢复平静，股价已大幅缩水时，投资者又忍不住割肉离场，"高买低卖"导致亏损。相反，有的投资者较为理性，大多有着惊人的记忆力和铁一般的操作定律，很少去凑利好热闹，不会选择高位追涨，总是选在一段时间后，利好被大家淡忘、股价已大幅下跌，许多人感到麻木时，再逢低、分批、悄悄地建仓，有时还对买入成本"斤斤计较"，看上去非常抠门，到头来却能获利。

二是在热点纷呈时耐住寂寞。大盘股在多数时间里起伏不大，投资者买入后，时常会遇到市场热点精彩纷呈，大盘和其他股票大幅上涨，但持有的大盘股却无动于衷的窘境。此时，总会有一些投资者因耐不住寂寞而放弃初衷、抛掉股票、去追热点，结果两头都亏。而另外一些静观其变的投资者，经受住了指数大涨但所持股票不涨、别的股票大涨但手里股票不涨、卖出的股票大涨但留下的股票不涨等考验，耐住了寂寞，最终分享到了大盘股上涨带来的喜悦。

三是在面对诱惑时摆正心态。能否选择在众人麻木时逢低建仓，在热点纷呈时耐住寂寞，关键取决于投资者的心态和底气。善于放弃各种杂念，默默坚守手中股票，需要有过人的境界和胆识。能较好地做到这一点的投资者大多有自己的定律和绝招。譬如，把心态放平，替自己宽心。投资买入大盘股，好比把钱存银行。而且，股市有时特别怪异，投资者买入大盘股后，越是盼涨，它越是不涨；越是不当回事，越会有惊喜出现。

3. 四两如何拨千斤

散户投资大盘股，要想四两拨千斤，还须处理好以下几个方面的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借钱炒股与自有资金的关系。投资大盘股，不可能一蹴而就，故不可盲目借贷，更不能把自己的养老金、孩子的教育费、家里的生活费，甚至用于买房、结婚、上大学的钱都拿出来投资。投资大盘股的资金必须是完全属于自己、可以独立支配、没有时间限制的资金。唯如此，才会在大盘股的投资中无惧涨跌、轻松自如、取得成功。

重仓出击与分散搭配的关系。在投资大盘股过程中，有的投资者喜欢重仓出击，把资金全部投入到同一只股票上。其实，这种做法并不可取。要想取得大盘股的投资成功，不仅要使用自有资金，而且要做到不同行业、盘子、地域公司的有机搭配。只有这样，才能有效地缓解投资大盘股过程中可能出现的各种风险，尤其是个股“变脸”导致的风险。

长线投资与短线操作的关系。由于大盘股股性较呆、波动不大，何时涨跌很难预料，所以投资者务必在思想上作好长期投资的准备，切忌急于求成。但在长线投资的同时，根据各自实际，还可适当穿插短线操作，通过制定严密的操作计划，并严格执行，获得超过长线投资的超额收益。

整体目标与降低预期的关系。投资大盘股，需要有具体明确的投资目标和切实可行的赢利预期，不能毫无目的，随波逐流。同时，也要从实际出发，适当降低赢利预期。如果一味地好高骛远，只会搞坏心态，对投资大盘股，四两拨千斤，只有害处，没有益处。

（原载于2010年4月20日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征战“无人区”，掘金“破发股”

创业板破发了，中小板破发了，上市不久的股票破发了，挂牌首日的新股也破发了……当破发潮像瘟疫一样四处漫延时，有人埋怨指责，有人咬牙斩仓。

过去的一周，新股破发成了股市的一大看点。当破发潮像瘟疫一样四处漫延时，有人埋怨指责，有人咬牙斩仓。然而，股票破发、备受冷落，并非人们想象的那么可怕，对投资者来说，也不一定就是坏事，有时还能“变危为机”、“坏事变好”。在新股频频破发、看似危机四起的今天，与其随波逐流、怨天尤人，不如及早谋划、精耕细作，征战“无人区”，掘金“破发股”。

中海集运，就是这样一只长期在发行价下方徘徊，却又给笔者带来良好回报的破发股。2009 年以来，笔者先后两次操作该破发股，均取得不俗的收益。得出的体会是，成功驾驭破发股的关键在于投资心态和操作方法。当破发股遭众人抛弃时，不妨做个“好心人”、“有情人”，把破发股添加为自选股，予以“接纳”、“收养”起来，再对其基本面、流通盘、发行价、市盈率等情况进行综合分析，按照“弃劣择优”的原则“好中选优”、缩小范围、作为备选、长期跟踪。一旦时机成熟、条件具备，即可择机操作。具体须注意以下问题。

1. 耐心等待“跌透”

操作破发股，千万不能急，一定要等它“跌透”后才可买入。衡量破发股是否“跌透”，标准有二：

一是跌的时间足够长。多数破发股都会经历从高点到破发和从破发到见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在新股频频破发、看似危机四起的今天，与其随波逐流、怨天尤人，不如及早谋划、精耕细作，征战“无人区”，掘金“破发股”。

底这两个阶段，所需时间往往比较长，短则几月，长则数年。中海集运2007年12月12日上市后，只作了短暂上冲便进入标准的下降通道。在2008年熊市里，股价从1月份的高点12.57元开始一路下跌，两个月后（3月27日）跌破发行价6.62元。破发后，该股跌势依然未止，直到11月7日才见底，时间持续了近一年。

二是跌的幅度足够大。不少股票从高点到破发跌幅已经很大，但破发后仍将大幅下跌，有的甚至夭折后再夭折。中海集运从高点12.57元至见底2.36元，跌幅高达81.23%，从破发到见底也跌掉了6成多。另外，衡量破发股是否已“跌透”见底，还要结合大盘中长期走势和投资者关注度综合研判，当大盘见底、该破发股又被众人遗忘时，离“跌透”就不远了，投资者方可建仓，进行“绝杀”。

2. 利用“右侧”交易

一般而言，在破发股的“左侧”交易风险较大，“右侧”交易相对安全。以中海集运为例，投资者若在持续时间近一年、市值缩水8成多的“左侧”进场，多数时间买入，都是凶多吉少。而且，此时买入，随着大盘反弹及其他个股疯涨而破发股却不涨反跌，还会影响投资心态。相反，若选择“右侧”交易，因为股价总的趋势已经转头向上，所以赢利概率相对较大。“右侧”交易的买入时机十分关键，要尽可能选在回调时逢低分批吸纳、越跌越买。笔者自9月14日5.16元买入3300股之后，10月9日（4.58元）、12日（4.46元）和13日（4.45元）又先后3次进行了回补，价格一次比一次低。为什么能放心地“越跌越买”，就是因为选在“右侧”交易。

3. 踏准操作节奏

股票破发后，高位被套的投资者要想解套难度较大，但在发行价之下的“破发区”却有许多交易套利的机会。据笔者观察，自2008年11月7日“见底”以来的15个月时间里，中海集运单月涨幅超过20%的机会出现过7次，平均每两个月出现一次。其中，去年1月13日~2月13日、3月16日~4月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16日两次，涨幅均超50%，机会一点都不亚于那些长期走牛的明星股。所以，“右侧”买入后，投资者也要善抓机会、踏准节奏，既要敢于低吸，更要善于高抛。在某一低位买入破发股后，若有高点出现，要及时卖出；高位卖出后，若有低位出现，也要及时回补，防止筹码丢失。如笔者12月23日4.45元买入的32400股中海集运，正是一个月前4.80元卖出的部分。

4. 多种方式并用

掘金破发股也要多策并举，在部分仓位进行长线投资的同时，适度进行短线操作，并根据仓位性质区别对待：对“底仓”部分选择大波段操作，延长持有时间；对短线筹码，则要快进快出，甚至可以借用“底仓”操作“T+0”。如6月2日4.22元买入的20000股中海集运，就是在已有“底仓”的情况下介入，买入后见该股出现冲高，便利用“底仓”以4.31元的价格将其卖出。收盘后，股票账户里中海集运股数不变，但资金账户里的余额却比原来多出了1400多元。

掘金“破发股”，还需注意两点：

一是不在大涨后、机构推荐时介入。如1月15日，中海集运涨停后的第3个交易日，该股股价依然“维持”在涨停价上方，收于5.31元。此时，不少媒体刊登了题为“受益航运复苏，上攻趋势显著”力荐中海集运的文章，文末还特别提醒投资者“可重点关注中海集运。”被推荐后，中海集运只横盘了两天，便如雪崩般大幅下跌。两周时间，最低跌至4.43元，跌幅达到17%。这说明，机构推荐后，投资者如果不加分析，盲目进场，很容易“吃套”。

二是不在大跌后、利空出来时杀跌。除非基本面出现突变，否则不要在利空消息出来后马上杀跌。1月29日“中海集运”公布2009年度业绩预亏公告时股价已跌至4.58元低位。公告后的第二天，该股只惯性下探至4.43元便拒绝调整。投资者要是在利空出来时第一时间杀跌，很容易卖在地板价上，犯下大错，留下遗憾。

（原载于2010年2月9日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“保证不破发”，看上去很美

资本市场是一个充满变数的特殊场所，什么事情都可能发生，什么结果都可能出现。农行即使做好了上述两手准备，也仍有必要给自己留些余地、备些退路，以便争取主动、以防不测。

在日前召开的一次发行推介会上，农行副行长潘功胜表示，农行保证A股股票上市后不破发。潘功胜认为，农行网上发行规模在200亿元左右。即便行使15%的超额配售选择权，只要换手率低于50%，农行可以保证股票不跌破发行价。

在一些新股上市即破发，不少参与打新、炒新的投资者（包括机构）深受破发之苦的今天，农行未上市即作出“保证不破发”的“表示”，无疑给弱不禁风的市场以及处于弱势的投资者打了一针“强心剂”，让准备参与农行发行但却心有余悸的投资者吃了一颗“定心丸”。然笔者认为，农行上市后，究竟会不会破发恐不是农行自身所能左右得了的，主要理由有二：

1. 从发行定价看，不一定不会破发

在其他三家国有大型银行已相继上市的今天，农行的即将上市既标志着大型国有商业银行股份制改革的即将全面完成，也将为我国汇改大提速奠定基础，因此，对农行的发行、上市，投资者并不感到惊奇和意外，眼下市场最关心的是农行的发行定价。

从之前举行的推介路演情况看，农行的主承销者曾给出过3.02～4.07元的定位。若按其今年一季报净资产1.37元、全年预测每股收益0.26元计算，其发行市净率为2.2～2.97倍，市盈率为11.62～15.65倍，既比目前工、建、中三大行按今年一季报计算的市净率1.89、1.88和1.68倍高出许多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也比按2009年每股收益计算的三大行市盈率10.69、10.43和11.22倍要高。即使以最新出炉的农行A股报价中枢2.70元算，其发行市净率仍高达1.97倍，市盈率为10.38倍。虽然市盈率已降到略低于三大行的水平，但市净率仍高出三大行4.23%～17.26%。

与此同时，对农行发行上市对市场稳定带来的冲击，以及由此引起的连锁反应也要有足够的思想准备。据测算，在全额行使绿鞋之后，农行两地募资将达232亿美元（按6月24日汇率计算，下同），超过工行当年219亿美元纪录。即使以工行上市时汇率计算，工行募资超过1700亿元人民币，农行虽不足1600亿元人民币，但依然位居第二。从以往的经验看，每一次“巨无霸”登陆，总会对A股市场带来程度不同的冲击波，进而直接或间接地影响到市场的稳定。反过来，不稳定的市场又会影响到“巨无霸”自身的市场走势，许多上市不久的股票都是在这种市场背景下宣告“破发”，农行上市后也不能排除重蹈“巨无霸”破发覆辙的可能。因此笔者认为，农行上市后会不会破发，至少从现在来看是个未知数。

2. 从市场环境看，也不一定不会破发

除少数股票走势相对独立外，A股市场历来都有齐涨共跌的习惯。市场井喷的时候，整个市场鸡犬升天，再差的股票也会疯涨；股市暴跌的时候，整个市场杀气腾腾，新股破发频频出现，再好的股票也在劫难逃。今年以来，随着股市持续大幅调整，新股破发现象愈演愈烈，不少个股在上市当天即告破发，农行同样存在这种可能。还有一种可能是，农行上市后，即使挂牌当天不破发，也不能确保以后也不会破发。以今年二季度发行的新股为例。截至6月21日，险资参与配售的55只新股中，就有海普瑞、双象股份、北京利尔、兆驰股份、爱仕达、齐翔腾达等22只个股破发，占比高达40%，其中不少股票都是在上市一段时间后相继破发。所以，笔者认为，农行上市后会不会破发，现在看来仍难以作出确切的定论。

农行上市后破不破发，不以任何人的意志为转移，最终将由市场说了算。但无论如何，有“表示”总比没“表示”要好，至少表明了作为四大国有银行之一的农行不希望上市后破发的良好愿望。但欲让愿望变成现实，笔者认为，同样取决于两点。

要么降低发行价，使最终确定的这一价格得到投资者的普遍认同。农行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市后一旦破发，原因当然离不开发行价定得过高，以及投资者对其不认同导致用“脚”投票。当然，降低发行价并不意味着农行定价越低越好，如果定价过低，将会导致国有资产大量流失，不利于国有资产保值增值，这是包括投资者在内的市场各方所不愿意看到的。投资者希望的是适当降低发行价，使之与农行本身的基本面和眼下的市场面相适应。只有从市场的实际承受力和投资者的预期出发，适当降低发行价，才能给市场腾出一定的涨升空间，让投资者看到希望，这是确保农行上市后不破发的关键所在。

要么准备好资金，但这显然不是农行发行上市的初衷。如果发行价“不够低”，以目前的市场看，农行上市后随时都有破发的可能。即使发行价定得“够低”，如果市场不配合，仍难以确保其不破发。投资者都知道，当市场持续低迷、投资者信心缺失、供大于求矛盾加剧、后续资金供不应求时，“强行”确保农行不破发的唯一途径就是农行自己回购，把发出去的筹码买回来。从理论上讲，农行可以通过这种形式确保不破发，但前提是需要准备好足够的资金，至少应把发行所得的全部资金留起来，以便回购自家股票。但这样一来，等于没有发行，这显然不是农行的初衷和本意。

资本市场是一个充满变数的特殊场所，什么事情都可能发生，什么结果都可能出现。农行即使做好了上述两手准备，也仍有必要给自己留些余地、备些退路，以便争取主动、以防不测。在资本市场，任何把话说得过于绝对的做法，都不是明智之举。正确的做法是，既不要把话说过头，也不能在操作时走极端。只有做好两手准备，方能做到进退自如，这既是久经股市考验的投资者的切身体会，也是市场参与各方应持的正确态度。

但愿“保证不破发”不是农行的一厢情愿。

（原载于2010年7月2日《上海金融报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避开"见光死"魔咒，分享"高送转"盛宴

善于在别人没有发现的时候发现可能"高送转"的股票，善于在别人拿不住的时候拿住可能"高送转"的股票，善于在别人争抢"高送转"股票的时候舍得放手，以达到"与庄共舞"的目的。

与往年一样，随着2009年度年报密集出炉，沾边"高送转"的上市公司受到了市场热钱的持续追捧。但"被追捧"大多出现在"高送转"预案公布前，预案公布后则出现两极分化的走势：预案公布前不温不火的股票表现强劲，而之前已被热炒、涨幅巨大的股票多半出现利好出尽后的"见光死"现象。

"见光死"现象的出现，乐了主力，苦了散户。截至2月11日收盘，在已公布2009年送转方案的20家上市公司中，有13家在预案公布后至11日的这段区间内股价整体处于下跌状态，占比超过7成。其中，大龙地产预案公布后3个交易日，累计跌幅超过23%，卧龙电气、凯迪电力、禾盛新材3只个股区间跌幅也超过了15%。8日公布"10转增10"分配预案的三安光电更是成为当天唯一一只以跌停价收盘的非ST股票。第一时间介入的投资者未能分享"高送转"带来的赢利喜悦，等待他们的却是"见光死"导致的又一次"吃套"。

"见光死"，是特定的股票在特定的时间出现的特殊现象，表面看这是股价"高开"和最终"低收"买卖双方力量对比的结果，实际上是由于主力与散户信息不对称所致。一方面，普通投资者在"高送转"预案公布前，大多蒙在鼓里，等预案公布后刚反应过来，不惜高价第一时间追入时，股价已大幅高开。另一方面，预案公布前，主力利用先于散户获得的信息，以低廉的成本提前建仓并拉抬股价。预案公布后，股价已高高在上，主力获利丰厚，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“见光死”，是特定的股票在特定的时间出现的特殊现象，表面看这是股价“高开”和最终“低收”买卖双方力量对比的结果，实际上是由于主力与散户信息不对称所致。

借市场人气大量出货，导致股价一路走低。如卧龙电气在预案披露前股价已从17.82元涨到了25.05元，两周时间涨幅高达40%。预案公布后，股价不涨反跌，短时间内大幅下跌也就在所难免。

眼下，正值上市公司2009年度年报披露高峰期，既会有许多“高送转”公司陆续亮相，也会有大量“见光死”现象出现。作为投资者，既要设法避开“见光死”魔咒，又要尽力分享“高送转”盛宴。

1. 避开“见光死”魔咒最好的策略是观望

在股市投资，主力与散户由于信息不对称，对个股的行情预判和实际操作往往会有较大区别。主力根据提前获得的信息，大量收集有“高送转”可能的低位筹码，此时散户则不计成本、低位抛售；预案公布后，主力高价大量抛售，接盘的正是低位抛售的普通散户。由于散户的反向操作，主力才“有机可乘”、有利可图。因此，普通散户要避免成为“见光死”股票买单者最好的策略是观望，既不在预案公布前杀跌，也不在预案公布后追涨，让获利已丰的主力无现可兑、无利可图。

2. 分享“高送转”盛宴最有效的途径是耐心

有些投资者对“高送转”股票情有独钟，特别喜欢在预案公布后第一时间介入。其实，介入“高送转”股票颇有讲究，以下两种方法可供参考：一是“时机不变”选品种。即，在预案公布后的第一时间介入，但需区别对待、精选品种。在刚公布“高送转”预案的所有股票中，重点选择预案公布前未被大肆炒作的公司，即在“品种方面”做到有选择地介入；二是“品种不变”选时机。某一“高送转”股票选定后，介入的品种不再改变但在“时机方面”做到有选择地介入。如卧龙电气，投资者若在该股预案公布后第一时间介入，价格为23.05元。“见光死”后，该股一直运行在23.05元以下（最低为18.36元），至2月12日收盘，虽有所反弹，但收盘价仍只有19.81元，远低于第一时间介入价。所以“见光死”后的任一时间介入都比“第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间”要好。

3. 煅炼和提高“与庄共舞”的能力和本领是关键

主力之所以能时常抓住“高送转”机会，不为“见光死”买单，除了信息优势外，还与其有着良好心理素质和投资理念有关——既不在高位追涨，也不在低位杀跌。值得投资者借鉴的还有：

善于在别人没有发现的时候发现可能“高送转”的股票。发现方法：平时多留意，既可通过看报、上网等方式，了解企业质地，有条件的也可实地考察公司发展前景，通过了解公司主营业务收入等基本面是否具有“高成长”潜力来判断该公司有无“高送转”可能；还可通过对公司数据的分析，用传统的筛选标准，去发现可能“高送转”的公司。比如，按照“总股本小于3亿股、资本公积金大于2元、未分配利润大于1元、最新收盘价高于20元”标准筛选“高送转”潜力股有时就比较管用。

善于在别人拿不住的时候拿住可能“高送转”的股票。许多散户都曾持有过“高送转”股票，但却未能分享其中的盛宴，原因在于主力是低位收集筹码，然后一路持有到高位出货，而散户却拿不住低位筹码，一些可能“高送转”的股票在启动之初就被抛空。因此，在别人拿不住的时候拿住可能“高送转”的股票，就显得十分关键。秘籍在于有耐心，无论发生什么情况，都能做到不为所动，善待并拿住手里的股票，特别是一些基本面较好、日后推出“高送转”预案可能性较大的公司股票。

善于在别人争抢“高送转”股票的时候舍得放手。“高送转”股票之所以会在预案推出前大涨，实际上反映了投资者对未来的一种预期，但当“预期”变为现实后，便再无“预期”可言，股价涨升空间就非常有限，不少股票甚至大跌，出现“见光死”现象。因此，对于那些估值较高、已被市场充分炒作的“高送转”股票，预案公布后投资者应坚决回避：未曾买入的，不再追涨；已经拥有的，适当高抛，这样，才有可能避开“见光死”魔咒，分享“高送转”盛宴，达到“与庄共舞”的目的。

（原载于2010年2月23日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨防“被增持”股票的诱惑

伴随着中小板股票的持续大涨，一些上市公司的“董监高”及相关人员增持相应公司股票的势头也有增无减，成了沪深股市一道独特而又亮丽的风景线。

2010年4月12日，经过连续11个交易日的上涨之后，中小板综合指数不仅再创历史新高，而且以6593.44点这一全日也是历史次高点收盘。

伴随着中小板股票的持续大涨，一些上市公司的“董监高”及相关人员增持相应公司股票的势头也有增无减，成了沪深股市一道独特而又亮丽的风景线。来自深交所的数据显示，今年3月中小板上市公司高管增持相应公司股票现象环比大幅上升。当月共发生32笔“董监高”及相关人员增持相应公司股票的交易，合计增持股数28.2万股。按3月份总共23个交易日计算，日均增持股数约为12255股，较2月份日均增持800股增加了14.3倍。

看到这些信息，一些正愁找不到“黑马”的投资者免不了为之心动：连“董监高”及相关人员都在大量增持，说明这些上市公司的股票潜力巨大，极有可能成为未来市场的大“黑马”，有的投资者甚至会在第一时间不假思索，追高买入。然而，这些被“董监高”及相关人员大量增持的股票将来是否一定会有出色表现，是否值得投资者在第一时间大加追捧？这一切，都是个未知数。

1. 对“被增持”的股票要具体品种具体分析

除了对“被增持”的股票质地、股本结构、行业属性、未来发展前景等基本面的情况要有大致了解外，关键是要测算出“董监高”及相关人员的增持成本，是高价增持还是低价增持。投资炒股，无论是机构还是散户，目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



> **对多只符合建仓条件，进入待买视线的品种再行横向比较，选出“董监高”及相关人员增持数量最多、增前涨幅最小、增后跌幅最大（即“性价比”最优）的品种，作为建仓目标，在大盘和个股回调时分批买入，直至达到建仓上限时为止。**

都是想通过低位买入、高位兑现这种方式获得利润。投资者若想避免成为股市里最终“买单”者，不做庄家的牺牲品，最简单有效的方法就是测算出“董监高”及相关人员的增持成本，并据此判断这些股票未来的机会与风险，实际操作中“买得更低、卖得更高”即可。一般而言，“董监高”及相关人员增持的成本越低，其获利的空间就越大，普通投资者跟进后获利的机会和空间则越小。反之，增持的成本越高，其获利的空间就越小，普通投资者跟进后获利的机会和空间则越大，对普通投资者也就越有利。

2. 对“被增持”的股票要仔细观察增持动因

“董监高”及相关人员增持相应公司股票的目的不外乎两个方面，要么看好公司的未来发展，要么吸引散户跟风，以便高位兑现。对于因第一种目的而“被增持”的上市公司，投资者可择机、适量、逢低买入，对于出于第二种考虑而“被增持”的上市公司，投资者要坚决回避。识别增持动因的方法主要有二：一是看“价比”——增持前后的股价，二是看“量比”——增持前后的买量。若增持前，“董监高”及相关人员已在低位低价、大量买入，且投资者当时并不知晓，而增持时股价已处高位，增持数量骤减，且通过媒体到处发布这种增持信息，这种增持十有八九是“诱饵”，目的只有一个，吸引散户跟风，以便进一步推高股价，达到顺利出货的目的，投资者应坚决远离。相反，若增持前，“董监高”及相关人员买入的数量不多、至今价差不大，增持时买入数量反而增多，股价至今涨幅不大，则多半说明“董监高”及相关人员看好上市公司的未来发展，这种股票可以作为投资者待买的品种。

3. 对“被增持”的股票要不同品种区别对待

完成上述“规定动作”之后，投资者还要对“被增持”股票的“性价比”作好评估。即，对多只符合建仓条件，进入待买视线的品种再行横向比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较，选出“董监高”及相关人员增持数量最多、增前涨幅最小、增后跌幅最大（即“性价比”最优）的品种，作为建仓目标，在大盘和个股回调时分批买入，直至达到建仓上限时为止。

世上没有免费的午餐。“董监高”及相关人员增持相应上市公司的股票并通过媒体发布公告，不可能会替散户着想。投资者该不该买这种“被增持”的股票，还须综合分析、三思而行。但若能认真周密地做好以上各项准备，理性看待“被增持”现象，做到沉着冷静、正确抉择，就能经受住“被增持”股票的诱惑，经得起“被增持”股票的考验，成为一名坚定执著的投资者，在充满变数的资本市场里取得投资的最终成功。

（原载于2010年4月12日《京华时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司分立试点：谨防“一哄而上”

3 月 19 日，送走 ST 东北高不久的上交所又迎来了两位新成员——由原 ST 东北高分立上市的龙江交通和吉林高速正式挂牌交易。持有 ST 东北高的股民，有的喜出望外，有的欢呼雀跃。

2010 年 3 月 19 日，送走 ST 东北高不久的上交所又迎来了两位新成员——由原 ST 东北高分立上市的龙江交通和吉林高速正式挂牌交易。“两股”的上市，还是与以往一样，未能逃脱“逢新必炒”的魔咒。其中，吉林高速收于 4.30 元，比隐含价 1.79 元上涨 140.22%；龙江交通收于 4.34 元，比隐含价 2.08 元上涨 108.65%。总股价高达 8.64 元，比 ST 东北高停牌前的 3.87 元高出 123.26%。持有 ST 东北高的股民，因分立试点，有的解套，有的获利，有的喜出望外，有的欢呼雀跃。

作为境外成熟市场资本运作手段之一，上市公司分立试点在 A 股市场才刚刚起步。分立上市的龙江交通和吉林高速在上市首日受到短线资金的追捧，被热炒一把，一点都不感到奇怪。毕竟，在中国资本市场，历来就有炒新的习惯，ST 东北高分立上市又是 A 股上市公司一分为二、重新上市的首例，市场资金当然不会放弃这一难得的炒新机会。如果不分立上市，ST 东北高 3.87 元的股价绝对不会像分立上市首日那样遭市场热钱的追捧。分立上市后，才会出现“两股”合计 9.72 元这一高得离谱的开盘价，才会使“两股”以 48 倍和 43 倍的市盈率分别成为 A 股市场市盈率最高和次高的高速公路个股。

除了炒新，A 股投资者还有炒作“高送转”题材的习惯。ST 东北高分立上市，由每股 ST 东北高转换为一股龙江交通和一股吉林高速。这种一股变两股的“分立方法”等于变相“10 送 10”，部分投资者当然也不会放过这一炒作“高送转”题材的机会。再加上部分尚未弄清楚分立概念的投资者看到的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是便宜的"昨收"（开盘参考价），不知道"鞋子"原来按双卖，如今分立后是在论只卖，稀里糊涂地追了涨。这些因素综合在一起，使得分立上市的龙江交通和吉林高速不被爆炒才不正常。

然而，上市首日即遭爆炒，ST 东北高的"分立"倒是向人们敲起了警钟。

一方面，要防止一些上市公司争相仿效、一哄而上搞"分立"。尽管 ST 东北高的分立试点不具有可仿效性，其目的在于通过市场化方式，解决当初因"限报家数"导致的"捆绑上市"所形成的历史遗留问题，以化解市场和社会稳定风险，但尝到甜头的分立试点公司所形成的"示范效应"，会否激起其他上市公司争相仿效的兴趣，进而采取各种变相的措施，钻现行金融工具的空子，并借鉴境外市场已有的做法，也来个"新设分立"或"派生分立"，应该说不是没有可能，这种担心也决非杞人忧天。因此，在认真总结本次试点经验的基础上，本着严格条件、谨慎试点的原则，看好试点"大门"，把住试点"口关"，就显得尤为关键。

另一方面，无论是"新设分立"，还是"派生分立"，关键是要有健全的分立制度作保障。为使上市公司分立工作有据可依、稳步推开，最大限度地降低对市场稳定带来的负面影响，有关部门要加快建章立制步伐，尽快制定出台《上市公司分立试行办法》。譬如，1996 年法国上市公司 Chargeurs 集团按通讯媒体业务与制造业务划分资产，分立为两家新的上市公司，原公司解散，完成了"新设分立"。再如，2007 年，中粮集团控股的香港上市公司中粮国际分立为中国粮油控股和中国食品两家独立的上市公司，原上市公司在分离后仍存续，完成了"派生分立"。这些成功的操作案例无一不是有健全的分立制度作保障。

需要注意的是，在研究制定分立制度特别是《上市公司分立试行办法》时，要充分体现严格标准、从严掌控的原则。按照规定，上市公司分立应当切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益，应当具备《证券法》规定的上市条件，有利于消除负面制约并获得更好发展。分立后的公司之间不存在同业竞争和持续性关联交易，能够清楚划分资产、债务，新公司在人员、财务、资产、业务、机构等方面保持独立等。对此，在研究制定分立制度时，同样亟须引起有关部门的高度重视。

在控制上市公司分立总量、加快建章立制步伐的基础上，还要加强监管，确保"承诺"兑现。分立上市首日，除了部分投资者属于跟风参与外，相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一部分投资者看重的是上市公司以后的资产注入。譬如，在ST东北高的公告中，龙高集团和吉高集团都对后续资产注入做出过有关承诺：本次分立上市完成后，拟注入龙江交通的意向性资产为鹤大公路牡丹江至杏山段高速公路资产，拟注入吉林高速的意向性资产为长营高速公路、长春绕城高速公路南段和长平一级公路等高速公路资产。很显然，如果这些注入优质资产的承诺兑现，将有利于分立公司的后续发展，对于提振投资者持股信心，维护股东合法权益大有裨益。否则，就会使投资者感到失望，进而动摇持股决心，股东的合法权益也难以得到有效的保护。

很显然，如果这些注入优质资产的承诺兑现，将有利于分立公司的后续发展，对于提振投资者持股信心，维护股东合法权益大有裨益。否则，就会使投资者感到失望，进而动摇持股决心，股东的合法权益也难以得到有效的保护。

（原载于2010年3月25日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒作分拆概念，须想清三个问题

事实表明，只有在消息公布前，在低位分批逢低买入，越跌越买，做到不恐惧；消息出来后，在高位分批逢高卖出，越涨越卖，做到不贪婪，才能成为分拆上市概念炒作者中少数的赢家之一。

同方股份和大唐发电是近期股市的两大热门品种，也是真、假分拆上市概念的两个龙头，同时也是笔者重仓持有的两只股票。在经历轰轰烈烈的概念炒作之后，两公司股价已渐趋平静，但曾经的独领风骚和随后的大起大落还是给投资者留下了难忘印象和深刻启示：

1. 无消息往往就是最好的消息

概念炒作，离不开消息，炒作分拆上市概念也不例外。投资者如能提前获得分拆上市消息，提前布局买入，等消息公布时逢高卖出，十有八九会是赢家。同方股份在分拆消息公布前，股价从去年 12 月 21 日的 15.99 元开始启动，至今年 4 月 20 日停牌已涨至 27.87 元，4 个月时间涨幅高达 74.30%（同期大盘跌 4.59%）。投资者若能提前买入，待复牌日（28 日）股价冲高时卖出（最高价 30.50 元），就能获得超过 90% 的收益，但问题是普通投资者不可能提前获得分拆上市这样的重要内幕。

许多分拆上市概念股上涨时莫名其妙，等谜底揭开的时候，股价已高高在上，投资者如在消息公布后再买入往往为时已晚。4 月 28 日复牌当天，同方股份冲高回落，成交放大；第二天，在大盘下跌 1.10% 的情况下，同方股份再次大跌 5.90%。消息公布后第一时间买入的投资者悉数被套。

当然，也有例外。4 月 21 日一些平面媒体刊登《大唐发电分拆资产创业板上市》报道的前一天——20 日下午 2 时 38 分，当许多人还未来得及反应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，已有一些网站发布《大唐发电获准分拆新能源业务至创业板上市》的报道。当时，离收盘仅有22分钟时间，大唐发电股价依然在低位徘徊，投资者若能在收盘前的20分钟时间里果断介入的确十分漂亮。但要“利用”好这样的机会，需要投资者有极快的反应能力，对公司的基本面和技术面有充分的了解，账户内还要有足够的资金。显然，这些条件能同时满足的投资者只是凤毛麟角，普通投资者恐难以成为其中的幸运儿。这也说明，普通投资者在无法提前获得信息、无法做到先知先觉、真相大白后再买入为时已晚的情况下，无消息往往就是最好的消息。对人人都能看到的分拆上市报道保持几分理性显得尤为必要，逢低买入没有消息的股票是普通投资者唯一能做的选择。



事实表明，只有在消息公布前，在低位分批逢低买入，越跌越买，做到不恐惧；消息出来后，在高位分批逢高卖出，越涨越卖，做到不贪婪，才能成为分拆上市概念炒作者中少数的赢家之一。

2. 不操作往往就是最好的操作

炒股，谁都希望通过加快操作节奏，提高投资收益。但实际上，因为操作不当适得其反的事例不胜枚举，包括炒作分拆上市概念股。4月19日，股市遭遇黑色星期一，大唐发电停牌。一般情况下，周二复牌后，大唐发电需要补跌。果然，大唐发电大幅低开后至收盘大跌3.66%，不少投资者选择了离场。周三（4月21日），消息发布后，大唐发电借市场人气以涨停价开盘，且集合竞价时除成交174万股外，在涨停价上排队等候买入的数量多达3990万股。至收盘，大唐发电仍被死死封于涨停，不给投资者以更多的买入机会。

当天买入不成，许多投资者选择了次日再买。周四，大唐发电继续高开，放出大量。但好景不长，在随后的6个交易日里，除27日略有反弹外，其余5个交易日均大幅下挫。至30日收盘，不仅把头两天的涨幅悉数吞没，而且收盘价比启动前还低了0.13元，不给参与炒作的投资者以任何出逃的机会。此举充分说明，对分拆上市概念股，无消息时不杀跌、有消息时不追涨，静观其变不操作，往往就是最好的操作。

3. 平常心往往就是最好的心态

同方股份笔者买入的时间是去年8月5日（6100股，17.39元），今年1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 28 日卖出（20.39 元），收获毛利每股 3 元，在此前后还做过一些短差，小有获利；大唐发电也是笔者长期跟踪的自选股之一，数量较大的一次买入是今年 2 月 3 日（11100 股，8.22 元）。买入后，除坚定持股外，还在毫无消息的情况下跌买涨卖，做过补仓和减仓操作。特别是在分拆消息公布前，没有杀跌也没有回补，消息公布后没有追涨也没有卖出，虽然没有因分拆上市概念炒作而获得丰厚的回报，但也未因追逐概念而导致大亏甚至心态失衡。事实表明，在分拆上市概念相关消息无法把握、操作难度不断加大、普通散户处于弱势的情况下，平常心往往就是最好的心态。

有的投资者恐会认为，中国股市历来就有逢新必炒的习惯，好不容易出了个分拆上市概念炒作机会，怎能轻易放弃？然笔者的体会是，没有十足把握的投资者还是少凑分拆上市概念的热闹为好，若执意想参与分拆上市概念炒作，事先也得想清楚三个问题。

真分拆还是假分拆？同样是分拆上市概念，同方股份从低点启动至高点，上涨时间持续了 4 个月，涨幅超过了 9 成，且在稍作休整后 30 日又大涨 5.79%；而大唐发电却一直在低位徘徊，几乎没怎么涨过，30 日又随个股普跌而继续下挫，区别在于前者是真分拆（公司已承认分拆计划），有实质性题材支撑，后者是假分拆，报道见报后开盘涨停，但当公司发布公告称不会分拆上市后，股价便应声而落连连下跌。所幸的是，大唐发电反应也快，报道见报后首个涨停的当天下午果断停牌，第二天即发布澄清公告，使得炒作的时间大大缩短，减少了对投资者的影响。此举说明，面对分拆上市的各种消息，投资者还须擦亮眼睛、保持理性，参与炒作前先要弄清楚是真分拆还是假分拆。

潜伏还是突击？如何操作分拆上市概念股，是事先潜伏还是临时突击，不仅取决于投资者的操作风格，而且决定着操作的最终成败。同方股份和大唐发电给笔者最大的启迪是，与炒作其他概念一样，炒作分拆上市概念也要事先潜伏、不可临时突击。大唐发电的主力在第一天选择死死封于涨停，并不是因为真的想建仓而与散户争夺筹码所致，而是为了第二天能卖得更好的价钱而吸引人气所采取的手法。同方股份也一样，分拆上市信息发布前“涨得更久”，正是为了在信息发布后“卖得更高”。所以，参与炒作前，投资者还要想清楚实际操作时是潜伏还是突击。一般情况下，尽量选择潜伏，不要临时突击。

高抛低吸还是追涨杀跌？在股市投资，赚钱的永远只有少数人，操作分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拆上市概念股也一样，不可能皆大欢喜、人人获利。正因为如此，参与炒作前，投资者还要想明白，究竟打算高抛低吸还是追涨杀跌。事实表明，只有在消息公布前，在低位分批逢低买入，越跌越买，做到不恐惧；消息出来后，在高位分批逢高卖出，越涨越卖，做到不贪婪，才能成为分拆上市概念炒作者中少数的赢家之一。

（原载于2010年5月8日《股市动态分析》杂志）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换股操作，须“法技策”结合

换股也要有“绝招”，这种“绝招”不仅表现在换股的对象、时机和数量的确定是否得当，而且取决于换股的方法、技巧和策略是否科学，这也是决定换股成败的关键所在。

换股，是炒股的一项基本功，绝非一些投资者所想象的“一卖一买”这么简单。换好了，会使整体操作流畅起来，有时还会对提高收益起到决定性作用；换不好，则会适得其反甚至使整个操作步入恶性循环。成也换股败也换股，正是许多投资者深感换股之难的真实写照。

多年的投资实践表明，换股也要有自己的“绝招”。这种“绝招”，不仅表现在换股的对象、时机和数量的确定是否得当——一般情况下，要用强势品种去换弱势品种，在大盘和个股冲高过程中卖出所持股票，再在下跌时买入待买品种，尽量控制好换股的仓位比例和操作频率等；而且取决于换股的方法、技巧和策略是否科学，这也是决定换股成败的关键所在。

1. 方法

通常所说的换股，是指用持有的股票去换购未持有的股票，即先卖出持有的待卖股票，再买入未持有的待买股票。换股的方法主要有：

定时法。只确定换股时间，不考虑其他因素。比如，在制定换股计划时，可先确定某一交易日（如周一、周五等）为换股日期，再确定具体换股时间，常见的有前市开盘、收盘，后市开盘、收盘等时点。时间一到，不考虑其他因素，按计划换股即可。

定点法。根据大盘点位，确定是否换股。依据的大盘点位可以是上证指数、深证成指，也可以是沪深300指数等。依据的具体点数，可以是绝对点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，如当上证指数处于××××点时进行换股；也可以是相对点数，如以上一交易日收盘点位为基准，涨（跌）××点时进行换股。

定价法。根据待换品种的价位决定是否换股。一是单定待卖价。当待卖品种涨到预先设定的价位时，将其卖出，同时买入待买品种（不考虑待买品种的价格）；二是单定待买价。当待买品种跌到预先设定的价位时，将待卖品种卖出（不考虑待卖品种的价格），随即买入待买品种；三是同时确定待卖价和待买价。当待卖品种涨到预先设定的价位时将其卖出，再等待买品种跌到预先设定的价位时将其买入，达到换股目的。

2. 技巧

以上是常见的三种换股方法，投资者不难掌握。相比之下，换股的技巧把握就有些难度，现举三例：

跳板术。当预计所持股票 A 将下跌时，将 A 股票卖出，并准备日后在低位再将它买回来。但为了防止大盘和个股出现反向运行（上涨）而踏空，“高抛低吸”期间的资金不能闲着，需要换入其他股票 B。当 A 股票跌到一定价位、出现较大正差时，保本或微利卖出 B 股票，接回 A 股票。通过换股，B 股票虽然未能带来较多利润，但却为 A 股票“高抛低吸”起到了“跳板”作用。4 月 15 日，笔者预计西飞国际将下跌，准备日后在低位将它买回来，同时宏图高科有企稳迹象。于是，立即卖出账户里的 700 股西飞国际（14.20 元），随即买入 600 股宏图高科（16.95 元）。4 月 23 日，发现西飞国际跌幅已大，宏图高科比较坚挺，于是当即换回：卖出 600 股宏图高科（17.10 元），接回 700 股西飞国际（13.16 元）。换股结果，宏图高科只获利 39 元（已扣除交易成本，下同），但西飞国际却多出差价 678 元。宏图高科所起的“跳板”作用，为本次换股取得超过 7% 以上的收益奠定了基础。

迂回术。原计划买入股票 A，但考虑到 A 股票存在不确定性，先“迂回”买入确定性较大的股票 B。等 B 股票获利卖出后发现 A 股票跌幅已大时，再“折返”买入 A 股票。采用迂回术换股，不仅能在 B 股票上获利，而且能节省 A 股票的买入成本。4 月 8 日，笔者计划买入 700 股西飞国际（13.88 元），考虑到西飞国际的不确定性比大唐发电大，于是先“迂回”买入大唐发电 1300 股（8.20 元）。至 4 月 23 日，大唐发电涨到了 8.34 元，西飞国际跌到了 13.10 元，于是卖出获利的大唐发电（获利 1.20%），再“折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

返”买入西飞国际（节省成本5.42%），二者相加，迂回术换股的收益达到了6.62个百分点。

穿插术。在跳板术内穿插跳板术或迂回术，或在迂回术内穿插跳板术或迂回术。这种穿插术可以是一环、二环甚至多环。与单一的跳板术或迂回术相比，穿插术的层次更多、收益更高，但操作起来难度也更大，没有把握的投资者尽量不用或少用。

3. 策略

投资者在掌握换股方法和技巧后，在实际操作中仍可能遇到各种复杂情况，需要具体问题具体处置：

换股条件满足不了怎么办。一般情况下，定时法换股比较好操作，时间一到，条件也就满足了，按计划换股即可。但定点法和定价法换股却充满着变数，条件不一定能满足。假如条件满足不了，措施有二：一是放弃换股计划，二是调整换股计划，既可调整计划的全部，也可调整计划的局部。如，采用定价法并同时确定待卖价和待买价进行换股时，可将换股条件调整为满足其中一项即可。

换股操作底气不足怎么办。有时，换股计划确定后，心里还是不怎么踏实，担心出错、心中无底。这时，可先进行少量试换，看看股票性格怎样、换股效果如何。等试换到一定程度，积累了一些经验，正式换股的成功概率增加后，再按计划、进行规定数量的换股操作。

换股结果适得其反怎么办。换股前，要降低预期，不要期望百分之百都能成功、不会失手；换股时，不要指望每次都能卖在最高点，买在最低点；换股后，如果卖出的股票跌了、买入的股票涨了当然最好，此时，赢利或保本换回即可；但万一失手，卖出的股票涨了、买入的股票跌了，或卖出的股票、买入的股票都跌了或都涨了，就要区别对待：如对当初确定的换股计划仍深信不疑，应继续执行原计划，哪怕亏点本钱，也仍有以小搏大、用小亏换大赢的机会；如仍有正差价，则也应按计划换回。如卖出的股票涨得少但买入的股票涨得多，或买入的股票跌得少但卖出的股票跌得多，就仍有继续换股的价值。

（原载于2010年5月17日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

机会 时机 节奏 力度

机会，没有绝对的大小之分，关键在于把握。善于把握机会的投资者，没有机会能创造机会，小机会能变成大机会，藏匿再深的机会也逃不过他们的眼睛；不善于把握机会的投资者，大机会会变成小机会，有机会会变成无机会，明摆着的机会也会视而不见、从身边悄悄地溜走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股：急不得，也等不得

在股市投资，刚柔相济、张弛有度，该休息时就休息，该出手时就出手，显得尤为关键。否则，就会错失良机，甚至不赚反亏。

许多股民觉得，炒股的关键是品种选择，只要抓住一两匹大黑马，从头骑到底，就能赚个盆满钵溢。其实，这只说对了一半。老股民都知道，与品种选择一样，时机把握也十分重要，而其中的关键在于“火候”，既不能太大也不能太小，换言之叫做：急不得，也等不得。

1. 急不得

炒股，急不得，这是许多投资者的共同感悟。两年前，大盘见顶 6124 前后，无论是一直空仓的，还是高位逃顶的，如果缺乏耐心，手脚发痒，大盘和个股稍有回调便抢反弹，十有八九会被深套，急的结果——损失惨重。

一年前，大盘自 1664 起涨伊始，投资者如果心一急，把略有获利的股票卖了，就会捡了芝麻，丢了西瓜，与未来 10 个月的反弹行情失之交臂；同样，当 8 月份大盘触及 3478 点前后，投资者假如头一热，手忙脚乱抢反弹，也会买在高点，急的结果——得不偿失。

在我们身边，这样的急性子大有人在。有人五六千点买入的股票，跟随大盘调整起来，颇有耐心，但跌破 2000 后急了，担心大盘和个股继续下跌，所以一遇反弹就卖了，结果抛在了地板价；有人 300 元敢买船舶、60 元敢买铝业，但当股价只剩下零头、一两折时又急了，牙一咬、心一横，不计成本，割肉离场。

急，无论是日常生活，还是投资炒股，虽不能一概而论说它一定不好，但其中的弊端显而易见。急得及时、急得得法，往往能急中生智，坏事变好；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急不好，常常会急中出乱，事与愿违。关键在于，在什么时候急、在什么情况下急，怎么个急法。如果该急不急、不该急时乱急，这当然是炒股的大忌，这种急当然要不得。

2. 等不得

急不得，好理解，做起来也不难，只要把手脚管住，不应卖时就不卖，不该买时则不买，操作起来多一分耐心即可。但等不得可不是人人都能明白、个个都能做好的。譬如，在大盘起涨阶段，轻仓甚至空仓的投资者，如果优柔寡断、该买不买，就会在无休止的等待中错失建仓的良机；同样，当大盘从高位开始俯冲，重仓甚至满仓的投资者，如果黏黏糊糊、该了不了，也会在一而再、再而三的等待中贻误减仓的良机。对此，妻就有深刻的教训。

2009 年 8 月 25 日早上，在大盘急挫两成、日 K 线出现“红三兵”之后，成功“逃顶”的妻准备进场了。一早起来，妻又是翻报纸，又是看电脑，看看涨幅榜，瞧瞧自选股，在 1000 多只股票里来了个“翻箱倒柜”，最终，也没能找到“最具潜力”的“白马王子”。到了出门上班时间，妻丢下一句，“帮我找一只，一定要涨停……”欲匆匆而去。

“等等。给个建议‘找一只’可以，但涨停我可保证不了。真要想买，还是买同方股份吧，把你 20 天前 17.60 元抛出的 11800 股接回来便是。”我说。当时，同方已跌至 14.30 元。与卖出价相比，除去成本，已有 3 元 2 角的差价，38000 元的现金利润（指股数不变，多出来的资金）在向妻招手。

然而，与以往一样，这一合理化的建议妻还是没听进去，未予采纳。

上午，两市继续上演惯性“跳水”大戏，同方也不示弱，跌幅一度超过 5 个点。10 点 36 分，随着大盘逐波杀跌，同方随之创出全日低点 13.58 元。然而，午后笔者发现，虽然两市跌幅继续扩大，但同方股份却拒绝调整，先知先觉的主力还在悄悄吸纳。直觉告诉我，同方的机会来了，毕竟该股在历时 10 个月的反弹中累计涨幅不大，但在持续 20 天的下跌中却先于大盘调整，且累计跌幅已达两成以上，眼下是个较好的短线买点，不买点儿实在可惜。

正巧，妻来电，要我帮她选一只股票全仓买入。我毫不犹豫地选择了同方，时价 13.98 元。可正要下单时，电话那头的妻又下达了新的指令：“再等等，明天再说！”

这一等，又错失了一次短线反击的好机会。话音刚落，随着大盘触底反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果在下跌开始阶段，建仓的过于着急，减仓的过于犹豫，就会导致失误，留下遗憾；当跌到一定程度，行情刚刚起来，如果减仓的过于心急，建仓的过于犹豫，同样会造成无谓的损失。

弹，一些老牌科技股群起而攻之，同方更是冲锋在前，扮演起了“领头羊”的角色，在短短十几分钟的时间里，从13.90元直接拉到了15.05元，收盘时虽有回调但仍稳稳地站于14.74元的价位上，3.08%的涨幅与大盘2.59%的跌幅形成了鲜明的反差。

晚上回家，打开电脑，看看大盘，瞅瞅同方，妻还是自言自语那句重复了无数遍的老话：“今天要是买同方就好了……”我接话：过去的已成过去，再悔也没用，还是现实点，计划明天吧。

第二天，见同方股价已高、买点已过，妻只好换买另一只备选股票——华夏银行，23000股，10.05元。

然而，这“一等一换”，使妻子账户里的市值出现重大落差。若“不等”，按计划买入同方，至9月4日收盘，在同期大盘下跌1.09%的情况下，不仅资金账户多出现金38000元，且股票账户增加市值（浮盈）4131元，跑赢指数4.09个百分点；“一等一换”后，不盈反亏（浮亏）11046元。盈亏相抵，“损失”高达15177元。这就是等等、再等等付出的代价。

3. 不急也不等

急和等，是操作的两种极端，也是炒股的大忌。大盘自1664涨到3478，再跌到2639，经历了此起彼伏、大喜大悲。期间，快跌慢涨的特征非常明显。如果在下跌开始阶段，建仓的过于着急，减仓的过于犹豫，就会导致失误，留下遗憾；当跌到一定程度，行情刚刚起来，如果减仓的过于心急，建仓的过于犹豫，同样会造成无谓的损失。

急和等，从表面上看，是投资者在进出时机的把握上缺乏功力，实际上暴露的是投资者心态浮躁、过于功利。如果在投资炒股中，能把沪深股市放在一个较长远的历史周期来面对，在对中国股市始终抱有足够信心的同时，做到刚柔相济、张弛有度，该休息时就休息，该出手时就出手，操作起来就会显现出既富有耐心，又不乏果敢的大将风度，就会不犯或少犯急和等的错误。

（原载于2009年10月10日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找“确定性”投资机会

只要“确定性”题材没有兑现，股价未达减持价、发行价和增持价，就一路持有，与主力比耐心。当股价触及减持价、发行价和增持价时，无论获利与否、收益多少，都要赶在题材兑现、主力减持之前无条件离场。

股市投资的本质，是风险与机会的博弈。避开“确定性”风险，寻找“确定性”机会，是精明的投资者屡战屡胜的法宝之一。

1. 如何寻找“确定性机会”

下面是笔者始于三年前的一段投资经历。2007 年，笔者以 7.58 元的价格买入凯恩股份 10000 股。买入后，正赶上大牛市，其他股票纷纷大涨，但凯恩股份却一路下跌，最低跌到了 5.43 元，几天工夫浮亏 20000 元。资深的朋友劝道：赶紧止损换股吧。

后来，笔者收集了凯恩股份的有关信息，发现该股股改的时候，第一大非流通股股东凯恩集团有过许多诱人的承诺，其中之一是“其所持原非流通股股份自股权分置改革方案实施之日起 36 个月内通过证券交易所挂牌交易出售的价格不低于 11.74 元”。当时，距离大股东作出承诺已有一段时间，但笔者发现，不仅大股东至此未有任何减持动作，而且大股东和基金后来又进行了增持。这些“确定”的信息，特别是大股东关于减持价不低于 11.74 元的承诺，使笔者坚定了持股的信心，直觉感到，凯恩股份一定会有冲上 11.74 元的一天。当时，大盘位于 5913 点，凯恩股份收于 7.96 元，距离 11.74 元的减持价还有 47.49% 的“无风险”涨幅，时间是 2007 年 10 月 11 日。

再后来，大盘在短暂触及 6124 点后单边暴跌，但凯恩股份却走出了持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存在“确定性”机会的股票，大多质地优良、估值偏低、涨幅不大、未被暴炒。

上涨的“独立”行情。5个月后（2008年3月6日），凯恩股份在成交量的配合下果然突破11.74元关口，当天收于11.95元，区间涨幅达到50.13%，跑赢指数76.38个百分点（同期大盘下跌26.25%）。笔者持有的凯恩股份也按计划顺利出局。投入的资金不仅未因大盘的暴跌而缩水，而且因凯恩股份的逆市上涨取得了可观的收益。这就是“确定性”机会带来的“确定性”回报。

股市的一大特点和魅力所在在于它的“不确定”性。只要交易没有结束，任何人都无法肯定大盘和个股最终究竟是涨还是跌。正因为股市存在这种“不确定”性，多数投资者在实际操作中都会两手准备，不轻易满仓或空仓。但多年的投资实践表明，在“不确定”的股市里，往往存在“确定性”的投资机会。

存在“确定性”机会的股票，大多质地优良、估值偏低、涨幅不大、未被爆炒。有的生不逢时“被破发”。这种股票虽然发行价相对比较合理，但上市后遇到大市调整，人气低迷，买盘不济，股价破发。但多数股票随着日后行情转暖，都有机会使股价重回发行价之上。从破发价涨到发行价这段升幅，便是这类股票的“确定性”机会；有的承诺“最低减持价”。一些上市公司大股东对所持股票颇有信心，不仅自愿将其所持有的已解除限售的股份进行锁定，而且明确作出在二级市场减持的最低价格的承诺。从市场价至承诺的最低减持价之间的溢价部分，便是这类股票的“确定性”机会；有的实力机构不断增持。一些潜力巨大的公司当股价跌至一定低位后，投资机会逐步显现。此时，实力雄厚的机构，往往会抓住这种难得的建仓良机，在二级市场大量增持这类股票。增持后，有的股票短时间内又出现大幅下跌。从下跌后的市场价到增持价之间的差价，便是这类股票的“确定性”机会。

股市里的“确定性”机会，除了上述三种以外，还有很多。需要注意的是，这种“确定性”机会都是相对性的机会而非绝对性机会，实际投资中还需理性应对，两手准备。一般来说，限价减持的公司、不该破发而破发的公司，以及大股东持续增持的公司，其二级市场的价格最终绝大多数都有机会超越减持价、发行价和增持价，只要二级市场的价格在减持价、发行价和增持价以下，或多或少都存在着这种“确定性”机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找、发现并抓住“确定性”机会的关键在于做个“有心人”。投资炒股，不要奢望“天上会掉馅饼”，没有人会把好端端的“确定性”机会白白地奉送给你。发现“确定性”机会的唯一途径，是在大量的杂乱无章的信息面前，自己去寻找、辨别和发现。在平时读报、上网、看电视时多留心、勤思考，一旦发现“确定性”投资机会，就不要让它轻易溜走。

2. “确定性”机会的投资操作要点

“确定性”机会的投资操作与寻找发现是截然不同的两回事，机会大小与获利与否也没有必然的联系。让“确定性”机会变为实实在在的收益，需要投资者在实际投资中加强锻炼，不断提高操作的技法和能力。需注意的问题主要有以下几个方面。

“好消息”≠“好买点”。与日常交易中“会买更要会卖”不同的是，抓住“确定性”机会的操作“买比卖更重要”。一般来说，存在“确定性”机会的股票的卖点是相对“确定”的，取胜的关键在于买点要好、成本要低。当有关“确定性”机会的消息公布时，往往股价已被炒高，再加上市场关注度较高，“第一时间”高开的可能性很大，此时建仓成本就会很高，获利空间非常有限。弄不好，遇到主力洗盘，还会吃套甚至深套。

“被抛弃”≠“该放弃”。经过一段时间的沉寂，许多存在“确定性”机会的股票又会恢复“平静”，渐渐被市场淡忘。随着人气下降、股价下跌，存在“确定性”机会的股票开始被众人抛弃，此时恰恰为投资者提供了难得的建仓良机，买入后获利的胜算和空间大大增加。如西飞国际，投资者若在消息出来后第一时间介入，成本为17.60元，但在经过4个月调整，创出10.87元调整新低后再行介入，则比“第一时间”介入好得多。

“遭哄抢”≠“掉馅饼”。投资存在“确定性”机会股票的目的是获取“确定性”收益，一般情况下，投资者可采取“不见兔子不撒鹰”策略。只要“确定性”题材没有兑现，股价未达减持价、发行价和增持价，就一路持有，与主力比耐心。当股价触及减持价、发行价和增持价时，无论获利

只要“确定性”题材没有兑现，股价未达减持价、发行价和增持价，就一路持有，与主力比耐心。当股价触及减持价、发行价和增持价时，无论获利与否、收益多少，都要赶在题材兑现、主力减持之前无条件离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与否、收益多少，都要赶在题材兑现、主力减持之前无条件离场。离场后，无论是涨还是跌，都不要轻易进行回补，因为此时“确定性”题材已经兑现，机会已经丧失，这也是操作“确定性”机会股票与日常交易的一大区别。

（原载于2010年3月23日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股也要“见机行事”

在错综复杂的股市里，只有那些善于发现机会、及时抓住机遇、做到“见机行事”的投资者，才有机会成为这个市场里极少数的高手和赢家。

在股市投资，有一种极端而又奇特的现象耐人寻味：有的人，即使行情再差，也很少被套，还时有所获；相反，总有一些人，即便行情再好，也难以获利，还时常亏损。究其原因，主要在于对机会的洞察和把握能力方面，相差过于悬殊所致。

1. “跌”出来的机会

机会，首先来自于“下跌”，包括大盘的下跌和个股的下跌。大盘从6124“空中”飞流直下，直接砸在1664“地板”上。面对同样的“高台跳水”，有的人吓得魂飞魄散，有的人感到机会来临。典型的投资者有三种：一是惊慌失措，割肉逃命，结果把那些十分珍贵的筹码让给了别人，错失了难得的投资良机；二是沉着应对，选择坚守，这类投资者心态大都比较平和，如今已减亏或扭亏，有的或已赢利；三是抓住机遇，逢低买入。对于这部分投资者来说，大盘和个股出现七成以上的下跌，正是买入股票的机会。他们认为，涨、跌是股市永恒不变的规律，要想在充满风险的股市获利，不仅要在大多数投资者的一片狂喜中“落袋”，而且要在大多数投资者的一片绝望中“捡拾”。从这个意义上讲，大盘和个股的下跌，对于准备买入的投资者而言就是一种难得的机会。

2. “涨”出来的机会

跌是机会，涨更是机会。在股市投资，十有八九都希望股市上涨，只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一样的大盘，一样的行情，摆在投资者面前的也是一样的机会。在有些投资者眼里，无论大盘和个股“涨”、“跌”，还是“磨”，都是一种机会，因而总能及时发现，“见机行事”，做到“机为我用”。

上涨、大涨，才能卖个好价钱。对于想卖股的投资者来说，涨是机会，对于想买股的投资者来说，涨也是机会。当大盘和个股刚开始启动时，多数人很难分辨主力的真正目的、操盘动向，以及领涨板块和率先启动个股，此时，先涨起来的股票往往就是机会最大的品种。当行情涨到一定程度，板块和个股轮番上涨之后，那些长期处于潜伏状态的板块和个股一旦出现放量上涨，往往也是机会。在买入的时机方面，在发现目标品种启动的第一时间介入，是一种机会，在这些品种随后出现的回调中分批逢低买入也是一种机会。一般情况下，与“跌”出来的机会相比，“涨”出来的机会更容易被发现，也更容易去把握。

3. “磨”出来的机会

还有一种比较特殊的机会来自于“磨”，既不在“涨”时出现，也不在“跌”时产生，而是在“磨”的过程中逐步呈现。有些个股，大盘涨时它不涨，大盘跌时它也不跌，始终表现得不温不火、磨磨蹭蹭。投资者也一样，有的人善于把握“涨”的机会，有的人善于把握“跌”的机会，而有的人特别善于把握“磨”的机会。无论大盘还是个股，一旦没完没了地“磨”起来，这部分投资者就有了用武之地。

以大唐发电为例。该股是笔者长期跟踪的自选股之一，除了刚上市不久，借良好的分配预期，有过一番短暂的炒作外，其余时间基本上都是“按兵不动”。倒是在除权之后，跟随大盘的调整也出现过大幅下跌。本轮行情从1664起涨以来，至7月3日3088点收盘，涨幅高达86%。期间，许多个股上蹿下跳、十分活跃，而大唐发电却始终在7~8元之间徘徊，“磨”的特征表现得非常明显。妻以7.47元的价格买入后，大唐发电依然来回磨蹭，无论大盘怎么涨跌，它却依然我行我素，“气”得妻几次都想一抛了之，换股操作。

见妻有些急躁，我说，炒股要有耐心，既买之则安之。那些频繁“出没”于涨幅榜前列的个股机会虽多，但风险也大，而那些默默无闻的二线股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票虽股性呆些，但也不乏机会。今天没有表现不等于明天也不会表现，过去表现得沉寂也不等于以后不会井喷。有些看起来“磨磨蹭蹭”的股票，一旦“磨”到了头，说不定就是未来的大黑马。几天之后，一向表现不温不火的大唐发电终于开始发力、加速。至7月3日，大唐发电在不知不觉中竟也涨了15%，这一涨幅虽无法与那些大牛股相比，但对于普通投资者来说，在买入后的几个月时间内，能有这样的收益，也该知足了才是。

一样的大盘，一样的行情，摆在投资者面前的也是一样的机会。在有些投资者眼里，无论大盘和个股“涨”、“跌”，还是“磨”，都是一种机会，因而总能及时发现，“见机行事”，做到“机为我用”。而对于有些投资者来说，无论大盘和个股“涨”、“跌”，还是“磨”，都是一种风险，因为发现不及时，很难“见机行事”，所以常常痛失良机，甚至变“机”为“危”。

机会无处不在，机会无时不有。炒股，从某种意义上讲，其实就是锻炼和考验投资者对于机会的洞察力和“见机行事”的能力。股市不可能人人都赚钱，也不可能出现互利共赢的结局，谁成谁败、谁盈谁亏，区别往往就在对机会的发现和把握上存在差异。事实表明，在错综复杂的股市里，只有那些善于发现机会、及时抓住机遇、做到“见机行事”的投资者，才有机会成为这个市场里极少数的赢家和高手。

（原载于2009年10月13日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股：猜测指数不如谋划未来

时值岁末，无论是机构、专家，还是普通股民，都又开始盘点过去，谋划未来。对2010年的行情，有乐观看高到5000点的，也有悲观看低至2000点的。然而，“昨天的故事”告诉人们，对未来行情真正能够“猜对测准”的寥无几人。

2008年，股市暴跌曾给广大股民带来阵阵寒意。时隔一年，2009年股市又使投资者倍感温暖。这一年，中国股市走出了一个漂亮的“V”型反转。

1. “现在完成时”：关键词“牛”

2009年1月5日——新年股市头一个交易日。正当人们还沉浸在2008年熊市的阴影里，思忖着要不要吸取教训、控制风险，轻仓甚至空仓时，沪深股市一改2008年的阴霾，立马显出牛相，上证指数和深证成指以各自上涨3.29%和2.30%两根中阳，双双实现“开门红”，拉开了牛市“大戏”的序幕。

随后7个月，在更多股民的犹豫、彷徨中，两市高举高打、势不可挡，指数屡创反弹新高，个股亦是牛气冲天。至7月最后一个交易日，上证指数月线连拉7阳，从1820.81点，涨到3412.06点，一鼓作气涨了87.39%，深证成指涨幅更大，达到110.79%。虽然8月份市场作了深幅调整，但至12月18日，上证指数收盘3113.89点，仍比2008年12月31日收盘1820.81点上涨1293.08点，涨幅71.02%，同期深证成指大涨99.14%。

在指数大幅上扬的同时，市场热点层出不穷。先后出现了物联网、迪士尼、新能源、甲流感，以及酒店食品、智能电网、海南旅游、天津滨海等投资机会。与此同时，相关个股也不示弱，有的股价已翻倍，有的则连翻几个跟头，有的还创出历史新高，而且依然没有停歇的迹象。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者若想成为其中的“少数赢家”，唯有独立判断，精心谋划，调整好心态，按计划行事。

据统计，虽然上证指数2009年12月18日收盘只有3113点，离2007年的最高点还差近一半，但是约有半数股票的价格实际上已经回升到了2007年6124点之上。就在12月初的前7个交易日里，已有475只A股率先创出年内新高（不包含年内上市的股票），占可比股票总数的30.06%。在这些创新高个股中，12月份以来涨幅超过10%的个股占比超过三成。其中，更有54只股票不仅12月份以来涨幅超过10%，而且其年内涨幅也超过了2倍。

2. “过去将来时”：关键词“错”

然而，市场总是出乎大多数人的意料。2009年以来两市超过7成的涨幅，已远远超出不少机构、专家以及普通投资者年初最为乐观的预期。

——2009年1月1日，某“全国发行量最大”的证券理财报纸在一版显著位置用加粗黑体字刊发导读——四家机构预测元月股市。结论：“春节前或难有大机会”。结果，一月的股市以两根大阳“开门”，以全月涨9.33%“收盘”。新年股市一开始就与这四家机构开了个不大不小的玩笑。

——对牛年股市“猜对测准”的基金公司也是寥寥无几。回顾基金观点，2008年年末，虽然“4万亿元经济刺激计划”已经推出，大盘亦企稳回升，但许多基金经理认为，在经济找到底部之前，股市要想大幅反弹很难，刺激政策只会带来阶段性的局部行情，认为2009年股市“可参与度低”，因此选择回避市场。据悉，直到2009年7月，一些基金才开始集体“空翻多”。

——专家意见“对少错多”。该报当天还刊发“特别报道”——“20人眼里的2009年股市”，有14位专家对2009年的股市走势作了明确预测。结果，只有5人认为2009年有较好的投资机会，其余9人的猜测都与股市的走势背道而驰：其中，2人低估了今年的牛市行情，分别认为“股市运行将相对平稳”、“今年将是平衡市”；2人完全测反，分别认为“股市要反复震荡探底”、“反复寻底艰难复苏”；5人虽然认为2009年股市会有上涨，但不是在上半年，而是在下半年甚至是四季度，分别认为“下半年或有较好投资机遇”、“下半年股市有望恢复”、“四季度暖冬孕育”、“股市走势将前低后高”、“股市可能先抑后扬”。显然，这5名专家“先抑后扬”的判断与今年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场“先扬后抑”的走势正好相反，投资者若据此操作又将是不赚反亏。

由此可见，在2009年初，无论是机构、专家，抑或是普通投资者，多数都没能意识到，沪深股市的大底已近在眼前，未来一年的股市将由此走出波澜壮阔的牛市大行情。这也从一个侧面说明，对2009年股市行情真正“猜对测准”的机构并不多，更何况被“08大熊”吓出一身冷汗的普通投资者。

其实，机构报告预测不准的情况已不是头一回。2007年，绝大多数机构预测上证指数远低于4000点，而实际最高点达6124点；2008年，许多机构预测上证指数将达到8000点甚至1万点，但当年却跌到1664点；2009年，除了上述机构预测外，还有不少机构预测上证指数波动区间在1400～2800点之间，但实际上今年以来上证指数的波动区间为1844点～3478点。

3. “一般将来时”：关键词“谜”

既然几乎无人能够及时、精准地预测到年初的1820点及之前的1664点，是今后一年重要的底部，当然也不可能有人知道如今的3113点，究竟是“顶”还是“底”。

怎么办？与其到处打探消息，热衷于预测指数，抑或盲目做多做空，不如静下心来，独立思考，谋划未来。

首先，对于长线投资者来说，如果年初没有被“吓出”，那么如今也用不着害怕，因为你是长线投资。假如在年初低位没有及时“捡拾”，那么在市场涨到一定高位后就不必再买，因为市场不缺机会。

第二，对于波段操作的投资者来说，如果已在年初抢得先机，如今选择“落袋”也是不错的选择。如果一路踏空至今，再来考虑要不要追，无疑等于“玩火”。

第三，对于行情今后的走法，要做好两手准备、正确应对。如果涨到更高的点位要追的，目前可只进不出。如果跌到更低的位置要出的，目前就只能出不能进。不同的投资者要有不同的策略，采取不同的措施，进行不同的应对。

炒股的人从来就是“盈少亏多”，投资者若想成为其中的“少数赢家”，唯有独立判断，精心谋划，调整好心态，按计划行事。只有在投资实践中不断学习、摸索和积累，善于在股市这所大学校里不断磨砺和提高自己，才能在这个收益与风险同在、机遇与挑战并存的市场里得以生存和发展。

（原载于2009年12月22日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变“潜在机会”为“现实赢利”

股市里真正赚钱的，不是摇摆不定、追涨杀跌的人，而是那些善于发现“潜在机会”，精心制定操作计划，并严格执行的投资者。

股市里的机会无处不在、无时不有。

春节之前，妻为了风控，很长一段时间都是半仓操作，虽然回避了部分风险，但也错过了不少机会。春节过后，妻打算不再保守，择机加仓。2月22日（节后首个交易日）上班前，妻问：“今天行情怎么样，大盘会不会涨?”

我说，“大盘涨不涨，谁都不知道。炒股最怕的，不是缺少预测行情的本领，而是缺少计划、心里没底，或虽有计划但不执行。只要作好计划，涨了咋办、跌了如何，多少点位进场，待买什么品种即可，别的不用管太多。”“那好，我等大盘跌50点时进场，品种你给个建议吧。”妻说。

“买西飞国际吧!”我说，“该股大股东两年前有一个减持承诺，自愿将已经解禁的股份再锁定两年，解禁后在二级市场价格低于60元/股时，将不予减持，公司因分红、配股、转增等原因导致股份或权益变化时，将按相应比例调整该价格。现价只有13.46元，复权价也才29.61元，离大股东承诺的减持价还有一倍的‘无风险’涨幅。更诱人的是，现在离自锁到期日（今年6月27日）只剩4个月时间，属于机会大于风险的品种。”

听我这么一说，妻感到有些道理，但还是放心不下：“买后万一跌了咋办?”“涨跌谁敢保证？这样好了，先买1/3，能涨最好，放着即可；万一跌了，再补点仓，捡些便宜筹码。”“好的，就这么办。”说完，妻出门上班去了。

当天，大盘最低探至3002点，只跌16点，未达妻的建仓点位；23日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"发现机会"的水平高不高，而是在于"抓住机会"的能力强不强，在于能否变"潜在机会"为"现实赢利"。

大盘在利空消息打压下，一开盘便恐慌性杀跌，半个钟头跌了60多点，最低跌至2938点，到了妻计划的建仓点位，西飞国际最低价13.20元。若按计划执行，妻应顺利建仓。

"买了没有?"晚上回家，我问。"当时也想买，但不敢下手。"妻答道。从2月23日~3月2日，妻账户里的资金"转进转出"、一直想买，但瞻前顾后、一直未动。6个交易日，大盘累计涨4.59%，西飞国际涨13.86%。因为没有执行预先设定的计划，导致"潜在机会"未能成为"现实赢利"。

"错上加错"的事情发生在随后两天。3月3日，大盘依然稳扎稳打，个股亦是轮番上涨。前市，西飞国际低位盘整，妻按兵不动。后市，西飞国际快速拉升，妻急速追涨：委买700股、价15.00元，但因委后市场价一直高于妻的委托价，追涨未成。翌日，妻不再多想，以15.06元买入2000股西飞国际。买入后，赶上大盘跳水，西飞国际跟着暴跌，5日收盘14.26元，妻买入的筹码即被套住。

从计划买入价13.20元（大盘跌50点时西飞国际的市价）到实际成交价15.06元，从原本可以获利13.86%，到反而浮亏5.31%，几天之内发生的这一突变，使妻与一个多涨停板的"赢利机会"失之交臂。问题的症结在于"执行"环节出现问题。既然13.20元不敢买入，那么到了15.06元就不应追涨。既然敢在15.06元追涨，就不应在13.20元放弃。此举说明，投资炒股，缺少的往往不是"机会"，而是"定律"；股市里真正能够赚钱的，不是摇摆不定、追涨杀跌的人，而是那些善于发现"潜在机会"，精心制定操作计划，并严格执行的投资者。

1. 变"潜在机会"为"现实赢利"，先要做到未雨绸缪

老到的投资者操作前大多会有明确的待买品种和期待的建仓价位，很少在盘中追涨杀跌。选股时大多会对公司质地、估值和成长性进行评估，及时回避业绩下滑、估值偏高、潜力不大的品种。在确定待买计划时，往往非常理性，对该买什么、不该买什么，心里非常清楚。一旦选定待买品种，心里非常踏实，很少朝三暮四、瞻前顾后。对交易期间此起彼伏的所谓热点既不会眼红，更不会心动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 变“潜在机会”为“现实赢利”，还须拥有平和心态

品种选定后，什么时机、多少点位进场，也颇有讲究。有的投资者喜欢等大盘和个股上升趋势确立后再行介入，采取的是“涨时买入”法。有的则喜欢逢低进场、越跌越买，采用的是“跌时建仓”法，即当大盘跌至某一点位时分批买入备选的股票。“涨时敢追、跌时不敢买”的投资者有一共同特点，当高位追入的品种“调头”时特别紧张，当低位未买、错失良机后又特别后悔。破解这一难题的关键是心态要平和，不要奢望一买就涨，一卖就跌。实际投资中，不可能达到这种境界。只要设定进出时机、买卖点位，认为卖得“够高”、买得“够低”即可。

3. 变“潜在机会”为“现实赢利”，更要严守操作铁律

平心而论，多数投资者在实际操作中不是没有计划，也不是不想执行，只是执行起来有些犹豫甚至后怕。空仓的投资者，当大盘和个股涨时盼跌，但真的跌起来——大盘蹦蹦蹦跳水、个股绿油油一片，又被吓得没了胆量、不敢建仓。一旦大盘绝地反击，一看错过了这么好的建仓机会，又备觉可惜。许多人平时常说，××板块不错，××品种可买，××股票今天刚看过（没买），结果又涨停（后悔）。什么原因？未能严守铁律、按计划操作。所以，炒股制胜的关键，不是看你“发现机会”的水平高不高，而是在于“抓住机会”的能力强不强，在于能否变“潜在机会”为“现实赢利”。

（原载于2010年3月9日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"美玉"就在身边

即使行情再差，两市涨幅榜上也依然会有不少涨停的股票吸引着众人的眼球。为抓涨停板、捕捉大"黑马"，许多人绞尽脑汁、煞费苦心。殊不知"美玉"就在身边。

《人民日报》海外版总编辑詹国枢是我多年来一直崇敬的报人之一。2009年初，笔者给区文联主办的《镇海潮》杂志写了篇《偶像和良师——詹国枢其文其人赏析》（刊于2009年第2期）。收到笔者寄去的杂志后，詹国枢作了如下回复："谢谢您小谢！《镇海潮》已收到，文章写得很好，非常生动，角度也巧。老伴看了说，你真有这么好吗，我怎么没看出来？我说在您眼里，我浑身毛病，一无所长，其实美玉就在身边，好好珍惜吧……"

"美玉就在身边"，这话说得极是。联系到投资炒股，又何尝不是如此！

1. 同样一只股票，有人视作"美玉"，有人当成"石头"

8月26日，妻要我选一只股票，帮她全仓买入。当时，大盘虽有较大跌幅，但累计涨幅依然不小，当天仍收在3000点附近——2967点。但华夏银行正好相反，在历时近一年的反弹行情中涨幅不大，却在8月份的调整中大幅下跌，股价几乎回到了年初的"起跑线"上，出现了较好的买点。而且，该股是笔者长期跟踪的自选股，虽然盘子大些，最新的流通A股达37.8亿股，还不包括12亿股的限售流通A股，但"形象"不错，股性也活，尤其是当金融板块启动时，该股往往能最先发力，属于难得的潜力品种。显然，在笔者的心目中，华夏银行是一块非常不错的"美玉"，遂于当天以10.05元的价格替妻全仓买入23000股。

然而，被笔者视作"美玉"的华夏银行，却在妻的心中连块"石头"都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不如："盘子那么大，业绩也一般，股性又不活，涨起来不动，跌起来冲锋……"买入华夏后，妻非常紧张，要我第二天以 10.66 元的价格集合竞价委托卖出。但委托后，妻又十分矛盾，既担心成交后大涨，又害怕成交不了而大跌，一会儿要求委卖，一会儿要求撤单，左也不对，右也不是。

2. 当"石头"成了"美玉"，"美玉"亦成了"石头"

8 月 31 日——又一个"黑色星期一"。随着大盘暴跌，华夏跟着"跳水"。至收盘，大盘跌掉 6.74%，华夏缩水 7.51%，收于 8.87 元。"5 天功夫，亏了 3 万，要赔了……"妻的心态坏到了极致，整整一夜，都没合眼。

十天之后——9 月 11 日，妻不再"坚持"，一早起来就以 9.88 元的价格委托卖出华夏银行 10000 股，成交；又过了一周——18 日，妻再以 10.19 元的价格委托卖出 13000 股，再次成交。至此，23000 股的华夏银行被妻抛售一空，均价 10.05 元，刚好与买入价持平。"还好，只赔了些交易成本费。"扔掉"石头"后的妻如释重负，当天就开始不停地"寻玉"、"琢玉"。最后，把目光锁定在了"老凤祥"身上："股性活、盘子小、形象佳、上升通道保持完好。"真是"情人眼里出西施"——妻看"老凤祥"，越看越完美。

看中"老凤祥"后，妻又照例征求我的意见。看完 K 线，我对妻说，"老凤祥"好是好——从 2008 年 11 月的 5.57 元涨到了如今的 26.70 元，不到一年时间，涨了将近 4 倍——但那是过去的"好"、别人的"好"，并不代表以后也"好"、你也会"好"。而且，这种股票，涨起来快，跌起来也快，虽不能排除继续大涨的可能，但从风控安全的角度出发，还是回避为好，不如去买既熟悉、又安全，既无风险、又能套利的股票来得放心。这一次，妻听从了我的话，没敢轻举妄动。

接下来的一周——自 9 月 18 日收盘至 25 日收盘，上证指数下跌 4.18%，被妻视作"美玉"的"老凤祥"大跌 12.62%，而妻一直看不上眼、连块"石头"都不如的华夏银行，5 天之内有 4 个交易日跑赢指数，特别是周四，大盘微涨 0.38%，该股却大涨 4.53%，全周逆市上涨 3.08%，跑赢指数 7.26 个百分点，跑赢"老凤祥"更是达到 15.7 个百分点。所幸的是，因为没有妄动，妻才免遭"老凤祥"的"洗劫"，否则，后果不堪设想。

3. "美玉"不是没有，而是缺少"发现"

看似"美玉"的东西，说不定却连普通的"石头"都不如；而那些看似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发现“美玉”的最佳时机往往是众人没有发现的时候，当众人一致认为某只股票是“美玉”的时候，再去发现就晚了。因为行情、大势不“配合”，一块本来非常不错的“美玉”也会被埋没，假如赶上了好“时光”，再丑陋的“石头”说不定也会像“美玉”那样闪闪发光。

普通“石头”的“玩意儿”，弄不好正是块你我要找的“美玉”。此事同时告诉人们，无论是日常生活，还是投资炒股，在许多情况下，“美玉不是没有，而是缺少发现”。正因为如此，作为普通投资者，学会并掌握发现“美玉”的方法，锻炼和提高持有“美玉”的功力，显得尤为重要，尤其是在大盘屡屡暴跌、个股泥沙俱下的今天。

实际操作中，投资者若想及时发现并牢牢抓住“美玉”，依笔者之见，须注意两点：

一是要“识货”。能够准确鉴别一只股票到底是“美玉”还是“石头”，既需要在平时多学习、多摸索、多体会，及时掌握发现的本领，又要有平常心，能守得住寂寞、愿与“美玉”为伍。因为，发现“美玉”的最佳时机往往是众人没有发现的时候，当众人一致认为某只股票是“美玉”的时候，再去发现就晚了。

二是要因人、因时、因势而宜。同样一只股票，没有绝对的好坏之分，当然也不存在绝对的“美玉”和“石头”。对他来说是“美玉”的股票，对你来说或许就不是，对他来说连“石头”都不如的股票，对你来说可能正是块难得的“美玉”。还有，过去表现好、像“美玉”的股票，日后也不一定会继续表现得如同“美玉”那样光彩夺目，过去表现差、像“石头”的股票，日后也不一定将继续扮演“石头”的角色，成不了“美玉”，吸引不了众人的目光。再有，因为行情、大势不“配合”，一块本来非常不错的“美玉”也会被埋没，假如赶上了好“时光”，再丑陋的“石头”说不定也会像“美玉”那样闪闪发光。

“美玉就在身边”——这样的教训和体会实在太多、太深。好好珍惜吧，我们身边的“美玉”……

（原载于2009年10月30日《经济参考报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“无情股票”需要“有情操作”

“无情股票”，其实“有情”。你若善待它，它会对你好。

投资炒股，都希望跑赢指数：指数涨了，自己的市值能多涨点儿；指数跌时，市值则少跌些。但实际上，真能跑赢指数的股民不会太多，而跑输的倒大有人在。那么，究竟谁是经常跑赢指数的投资者？

新年首月股市操作结果昭示人们：面对“无情股票”，善于“有情操作”，是投资者时常跑赢大盘的关键之一。

1. 股市不负“有情人”

每逢月末，笔者总要习惯地进行“月末盘点”，对全月股市表现及账户市值涨跌作一比对，看看究竟是账户战胜了大盘（跑赢指数），还是大盘超越了账户（跑输指数）。

1 月 29 日收盘后也不例外。对新年首月操作结果统计后发现，无论是周涨跌，还是月收益，全都跑赢指数：第一周大盘 -2.48%，账户 -0.42%；第二周大盘 0.88%，账户 5.06%；第三周大盘 -2.96%，账户 -2.61%；第四周大盘 -4.45%，账户 -3.60%。全月大盘跌 8.78%，账户跌 1.77%，跑赢指数 7.01 个百分点。

在大盘下跌 8.78% 的情况下，能够取得小跌 1.77%、跑赢指数 7.01 个百分点的成绩，深感知足。欣慰之余，细细回味，感到个中缘由大致有三：

一是控制仓位。年初账户内共持有 5 只股票：同方股份、大秦铁路、工商银行、中国石油和中海集运，市值合计（仓位占比）74.26%，剩余资金 25.74%。1 月 4 日买入宏图高科 1400 股（17.21 元），仓位增至 77.05%，资金变成 22.95%，并将这一仓位比例一直保持到元月最后一个交易日的前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天（28 日）。

二是减少操作。一月份两市有 20 个交易日，除 4 日少量增持、28 日部分换股外，其余 18 个交易日均无操作。

三是适时换股。在指数和个股大幅下跌后，作了部分换股操作：28 日卖出获利的同方股份 6100 股（20.39 元），买入工商银行 20000 股（4.90 元）、中国石油 10000 股（13.17 元）。

以上 3 条，归结一点，就是"无情股票"需要"有情操作"。无论是控制仓位、减少操作，还是调仓换股，都较好地做到了这一点。比如，持有的这些股票，都是长期跟踪、较为熟悉、相对放心的品种。其中，同方股份还是《理财周报独家报告：虎年最可能成为黑马 35 只股》之一，大秦铁路名列《钱经》捧出的 2010 年值得关注的 30 家公司之中，中国石油也出现在《证券市场周刊》2010 年 30 牛股之列。

2. "有情操作"三要诀

要诀一：对股市"有情"但不能不冷静。正确的做法是，既要"有情"，还须冷静，尤其是在市场一片狂热、众人一致看多时，更需比别人多一些沉着冷静的非凡气度。

记得元旦期间，市场内外一致看多。特别是在新年首条利好"个人转让上市公司限售股征收 20% 个人所得税"刺激下，市场内外的看多者越来越多。12 月 31 日，曾经准确预测 2009 年股市行情将到达 3500 点的《华夏时报》，刊发题为《2010 年第一个利好比往年来得更早一些》文章认为，2010 年指数会大幅突破 3500 点，挑战 4500 点。一些资深的市场人士也大胆看多 1 月份的股市，认为"开年 1 月份可以安心持股待涨。"更有人认为元月股市"即将进入赚大钱的时候。"

在这样的预期下，投资者很容易头脑发热，不顾一切厮杀进去。但多年的投资经验及教训告诉人们，对股市要有激情，也要冷静，什么时候都不能满仓也不能空仓，什么时候都需要既有股票又有资金。所以，在市场一片狂热之时，笔者依然保持原有的仓位冷静观望，为确保"指数跌时市值少跌些"奠定了基础。

要诀二：对股票"有情"但不能不理智。在股市投资，谁都会说要控制仓位，防范风险，但真做起来却不那么容易。尤其是面对指数和个股的上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诱惑，许多人更容易失去理智。

如何控制仓位，管好资金？办法有二：一是少看或不看行情，免得自己的操作被行情的起伏“牵着走”；二是多去“打新”。虽然新股申购的命中率畸低，但却能有效地管住资金，至少在申购资金被冻结的3个交易日里。



“有情”股民的共性在于：善待股票，“弃热择冷”，做到人取我舍、人弃我捡，真正体现对股票的友善和情义。

比如，1月7日中证报头版头条刊出《央行：2010年坚持实施适度宽松货币政策》一文后，许多投资者的第一反应是赶紧“做多”。但笔者感到，从当时的指数点位、账户仓位及待买品种的价位看，仍有必要继续“控仓”。正巧，当天又有8家创业板公司可以申购。于是，毫不犹豫地委买了台基股份。结果，当天两市大幅跳水，虽然打新结果3天后仍空手而归，但却有效地规避了市场暴跌带来的损失。

投资炒股一定要在“有情”的同时做到理智，否则极有可能被市场的各种消息、行情波动及投资者情绪所左右，影响自己的判断，做出错误的选择。

要诀三：做“有情”股民但不能太痴情。“有情”股民的共性在于：善待股票，“弃热择冷”，做到人取我舍、人弃我捡，真正体现对股票的友善和情义。

1月27日，见大盘近一个月来跌幅已大，账户里的股票表现迥异，有的备受冷落，有的一片火爆，决定部分换股。先是确定待卖股票。找出已经获利、涨幅已大的热门股同方股份。当时账户里获利的品种有两只，分别是同方股份和中海集运，但同方股份自去年8月5日买入以来已累计上涨13.97%，同期中海集运却跌26.22%。按照笔者的换股习惯，自然是弃同方股份，留中海集运。

接着，锁定待买品种。在自选股里，选择了工商银行作为待买品种。理由：一是在同方股份上涨13.97%的日子里，工商银行却从5.23元跌到4.92元，明显受到冷落，到了捡拾时候；二是工商银行还是自己长线投资品种，去年9月11日卖出2万股“底仓”后一直在等待建仓时机，4.92元的最新价对笔者来说显然属于理想的买点；三是该股当时还成了王亚伟掌管的华夏大盘精选第一大重仓股。从王亚伟的建仓时机和该股市场表现看，华夏大盘精选的建仓成本应在5元之上，高于4.92元的最新价。特别是消息发布当天，工商银行曾出现过短暂的高开“被抢筹”现象，只不过随着时间的流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逝，如今又渐渐被人们淡忘而已，而这正是从容建仓的好时机。

综合以上理由，笔者决定用19.82元的同方股份择机换取4.92元的工商银行。28日下午，又出现了更好的换股机会，待卖的同方股份涨到了20.39元，待买的工商银行跌到了4.90元，便当即作了委托，并顺利成交。同时，考虑到一月份指数跌幅已大，按照“越跌越买”的原则加仓了中国石油。

“无情股票”，其实“有情”。你若善待它，它会对你好。不信？试试看。

（原载于2010年3月6日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

妙用“加减乘除”法则

控制仓位的理想化状态是，大盘和个股涨时满仓、跌时空仓，但在实际操作中难以达到这种绝佳的境界，倒是时常出现“一买就跌、一卖就涨”这样的尴尬情景。

有人说，炒股最难的是预测大盘，只要测准指数，就会胜券在握；也有人说，炒股最难的是选择个股，只要选对品种，就会十拿九稳。其实，炒股还有一难，这就是控制仓位。

控制仓位的理想化状态是，大盘和个股涨时满仓、跌时空仓，但在实际操作中难以达到这种绝佳的境界，倒是时常出现“一买就跌、一卖就涨”这样的尴尬情景。既然如此，不如从现实出发，积极寻找切实可行的控仓方法。而用“加减乘除”法则来控制仓位，便是在实践中摸索出来的既简便又有效的炒股控仓方法。

1. 加法

以大盘某一点位和个股某一价位为基准点，在此基础上利用“加法”原理分批买入股票。在基准点（价）位，投资者可结合各自实际选择满仓、半仓或空仓。有持续增量资金配合并打算不断追加投入的投资者，可在基准点（价）位选择满仓；无持续增量资金配合或不准备追加投入的投资者，应在基准点（价）位选择半仓；只有极度看空且事后不悔的投资者才可在基准点（价）位选择空仓。

基准点（价）位一经确定，无论是满仓、半仓还是空仓的投资者，都应在基准点（价）位基础上，随着大盘和个股的下跌分批加仓（做“加法”）。譬如，以大盘 2500 点作为基准点（具体品种的基准价位由投资者自行设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定），每跌100点，加仓1万元。即，当指数下跌100点、200点、300点、400点……时，分别增加投资1万元、2万元、3万元、4万元……等，其特点是，风险较小，但略显保守，因而见效也慢。也有投资者喜欢选择在大盘和个股上涨过程中分批加仓（做“加法”），操作方法同上但方向相反，其特点是，见效较快，但比较激进，因而风险也大。

2. 减法

在确定基准点（价）位和基准仓位的基础上，随着大盘和个股的上涨分批减仓（做“减法”）。投资者假如以2500点作为基准点，每涨100点，减仓1万元。即当指数上涨100点、200点、300点、400点……时，分别减少持仓1万元、2万元、3万元、4万元……。也有投资者刚好相反，选择在大盘和个股下跌过程中分批减仓（做“减法”）。无论是在上涨过程中做“减法”，还是在下跌过程中减仓，都各有利弊，须因人而异。

3. 乘法

利用“乘法”原理控制仓位方法与“加法”操作基本类同，区别在于，增加的仓位数量不是采取等额递加的方法，而是成倍增加。如，以2500点作为基准点，当指数下跌100点、200点、300点、400点……时，分别增加投资1万元、2万元、4万元、8万元……（乘数为2）；或1万元、3万元、9万元、27万元……（乘数为3），以此类推。特点是，随着大盘和个股的上涨（或下跌），仓位的增加额随乘数的不同相差较大，且越往后增加额越大，须有足够的后备资金作保障。因此，在操作前，投资者需先作测算，再作决定。一般而言，“乘法”控仓方法只适合后续资金比较充足的投资者，并不适合多数投资者普遍采用。

4. 除法

“除法”控仓操作与“减法”控仓方法相似。区别在于，仓位数量的变化不是等额缩小，而是采取按比例减少（取决于除数的大小）的方法依次降低仓位。以2500点作为基准点、基准市值100万元、除数10为例，当指数上涨100点、200点、300点、400点……时，分别减少市值10万元（余仓90万元）、再减9万元（余仓81万元）、再减8.1万元（余仓72.9万元）、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再减7.29万元（余仓65.61万元）……，以此类推。“除法”方法一般在指数上涨过程中采用，指数下跌时慎用，否则极有可能踏空，出现重大操作失误。

用“加减乘除”法控仓，操作本身并不复杂，投资者只要稍加操练、养成习惯，很快便能掌握其中的要领，难点主要在以下四个方面。

一是确定“基准点数”。用“加减乘除”法控仓，首先要确定基准点（价）位。基准点（价）位确定得恰到好处，操作起来就能游刃有余，否则就会顾此失彼。如基准点（价）位定得过高，就会导致过早加仓，错失减仓良机；定得过低，又会导致过早减仓，错失加仓机会。投资者在确定基准点（价）位时，既要结合宏观政策面和行情技术面综合定夺，又要有自己的个性化方法。如，根据移动平均线确定基准点（价）位，长线投资者可参考年线作为基准点（价）位，短线投资者可依据月线或周线作为基准点（价）位。再如，根据指数平均点确定基准点（价）位，如以前期高点3478点和前期低点1664点的平均点数2571点作为基准点（价）位，以此进行“加减乘除”操作。

二是选择“增减区间”。用“加减乘除”法控仓，如果区间选得过大（如200点、300点），往往跨越时间长、超越难度大、缺乏操作性；如区间选得过小（如50点、30点），当指数剧烈波动时，就会出现一天之内跨越多个区间的情况，既会增加操作的频率和难度，又将失去区间设定的意义。以目前大盘2500点左右看，“增减区间”设定在100点至150点之间较为合理。

三是做好“两手准备”。用“加减乘除”法控仓的前提是，投资者对中国股市的未来充满信心，且标的股票的基本面无问题。在排除了系统风险和个股风险的基础上，投资者还应想清楚两个问题：“加法”或“乘法”操作全部结束后，大盘和个股再跌怎么办？“减法”或“除法”操作全部完成后，大盘和个股再涨怎么办？只有做好了这两手准备，有了相应的对策，才能在“加减乘除”操作中不乱方寸、沉着应对。

四是确保“入脑入心”。妙用“加减乘除”法则，既要轻松淡定，又要“入脑入心”，从具体操作中跳出来，多动脑、勤思考，尤其要多考虑并想清楚资金性质、投入方式、使用期限和风控能力等问题，假如投入的是“压力钱”，采取一次性方式投入，有一定的时间限制，风险承受能力较弱，就要采取安全边际相对较高的操作方法（“加法”或“减法”）；如果投入的是自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由资金、采取连续追加方式投资、没有使用时间限制、风险承受能力较强，操作的空间和弹性就可以更大些（“乘法”或“除法”），以便最大限度地发挥“加减乘除”方法在投资中的实际效用。

（原载于2010年6月21日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多跳“集体舞”，少唱“独角戏”

如果说，及时、适度地控制好仓位是取得投资成功的关键，那么，稳妥、有机地做好组合搭配则是投资成功的又一法宝。多跳“集体舞”、少唱“独角戏”，不仅能使投资者在股市下跌时规避风险，而且在市场上涨时取得超额收益。

如果说，及时、适度地控制好仓位是取得投资成功的关键，那么，稳妥、有机地做好组合搭配则是投资成功的又一法宝。多跳“集体舞”、少唱“独角戏”，不仅能使投资者在股市下跌时规避风险，而且在市场上涨时取得超额收益。

1. 为何不唱“独角戏”

面对股市涨跌榜，一些投资者常发出这样的感慨：要是全仓买入涨幅榜上的股票，要不了多久就能把失去的损失夺回来，甚至让账户里的资金大幅度提升。然而，这只是投资者的一厢情愿。满仓一只品种，既增加了获得短线暴利的可能，也加大了造成投资巨亏的几率。

以最后交易日为6月25日的宝钢CWB1认股权证为例。两周前（6月11日），宝钢股份的收盘价为6.13元，宝钢CWB1认股权证的收盘价为0.137元。至6月25日，宝钢股份的收盘价为6.04元，如同“废纸”的宝钢CWB1认股权证则毫无悬念地以最低价0.001元收盘。两周时间，该权证跌幅高达99.27%。由于该权证早已处于深度价外状态，实际上已成为“废纸”权证，25日该权证的跌幅实际为100%。

投资者无论是半个月前满仓买入宝钢CWB1认股权证100万元，还是之后的任一时间买入，只要一直持有至25日收盘，实际损失均为100%。若不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追加投资，已不可能在股市翻身。

如果采取组合搭配方式投资，结果则大相径庭。以“单一品种持仓不超过10%”这一搭配原则为例，同样投入100万元资金，其中投入宝钢CWB1认股权证的资金不超过10万元（10%），其余资金持币或投资其他品种（假如不涨也不跌），合计亏损10万元，浮亏率为10%。显然，用余资90万元再去实现整体扭亏甚至赢利，可能性就非常大。

尽管普通投资者一般不会用宝贵的资金去购买这种深度价外的“废纸”权证，但这一极端的例子也从一个侧面说明重仓出击一只品种所带来的巨大风险，这也是股市投资为什么不能唱“独角戏”、重仓出击一只品种的重要原因。

2. 怎样跳好“集体舞”

截止6月25日，今年上半年的股市只剩3个交易日。在此期间，上证指数下跌22.10%，深证成指下跌26.24%，笔者市值同期浮亏17.23%，分别跑赢上证指数和深证成指4.87个百分点、9.01个百分点。这一“战绩”，许多投资者可能不屑一顾，但笔者却深感知足。之所以能在股市下跌中跑赢大盘，就是因为较好地做到了组合搭配。主要方法有以下几种。

既要有股票，又要有资金。组合搭配的前提是控制仓位，一般情况下，要做到既不满仓也不空仓，既要有股票又要有资金，并能根据大盘点位和个股价位确定持仓比重，合理控制仓位。具体操作时，可参照“加减乘除”法则，结合自身实际，灵活控制持仓比例。通过控仓，使账户里的资产确保既有股票、又有资金。

持仓家数既不宜过多，也不能太少。仓位确定后，接下来还要确定买入品种的家数。对于资金量不大的投资者，待买品种数量在3～5家或每个品种市值占持仓总数的10%～20%为宜。持仓量较大的投资者，可适当增加持仓家数（如3～10家），或降低每个品种市值占持仓总市值的比例（如3%～5%）。买入品种家数的确定，要尽可能做到数量适中——“不多也不少”。如家数过少，将会加大个股风险；若家数过多，则不符合组合原则，且会导致看盘时眼花缭乱、顾此失彼。

既要做好板块搭配，又要做好市场组合。所谓板块搭配，是指与市场表现无关，根据目标品种“固有”的板块属性确定搭配方案。如待买品种涉及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的板块既要有证券、银行、房地产，又要有医药、农业、制造业等，既要有涉及不同省份公司的地域组合，又要有大小各异的流通盘搭配，如大盘股、小盘股等。所谓市场组合，是指与所属板块无关，根据待买品种的市场表现选择相应的股票搭配方案。如，既要有一个时期的热门品种，又要有冷门品种；既要有市场表现相对强势的品种，又要有弱势的品种；既要有股性较为活跃的品种，又要有相对“呆板”的股票等。

3. 把握好操作技巧

一是确定搭配“原则”。重点是要根据大盘所处的位置和个股的阶段涨幅来确定搭配原则。当大盘和个股涨幅已大时，首选风控原则，力求减少损失。搭配时，要多选择一些盘子大、股性呆、涨幅小、估值低，一旦展开调整会比较抗跌、能起到风控作用的股票；当大盘和个股跌幅较深时，首选逐利原则，力求增加赢利。搭配时，应尽可能选择一些盘子小、股性活、跌幅深、弹性足的股票。一旦市场止跌回升，这些股票往往会冲在前面、涨幅较大，进而帮助投资者跑赢大盘、取得超额收益。

二是确定搭配“底线”。无论何时、采取什么方法、原则进行搭配组合，都不能忘记风控。投资者在进行组合搭配时，须坚决回避的品种有：基本面存在问题的品种。如 ST 特别是＊ST 股票，以及如同“废纸”一样即将到期注销的权证产品等；估值偏高的股票；在数只具有可比性的品种里市盈率较高的品种，如创业板股票等；已被爆炒的股票，在短时间内涨幅已大、后又恢复平静，但短时间内难有起色的品种；捉摸不透的陌生品种或创新产品，如股指期货、融资融券等。

三是确定搭配“性质”。投资者在组合搭配时，还需弄清楚筹码性质——是固定筹码还是流动筹码。若是固定筹码，建仓后就不要进行“流动操作”，若系流动筹码，就不要“固定对待”。对不同性质的筹码采取针对性操作，并严守操作纪律，也是投资者在跳“集体舞”时需要注意的地方。

（原载于 2010 年 6 月 28 日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四招“追逐”涨停板

交易日期间，两市涨幅榜上齐刷刷“躺着”的涨停板，无疑是一道最为亮丽、极“抓”眼球的风景线。

投资炒股，恐怕没有比抓住涨停板更激动人心的事儿了：“今天两市只有××只涨停板，我持有的股票就有×只涨停。”“××股票，昨天刚买，今就涨停……”喜形于色的投资者，无不流露出抓住涨停板时的激动心情。

1. “盼”涨停——望眼欲穿

生意人都知道，同样一件商品，好不好销，主要取决于供求关系。买的人一多，就会供不应求，还能卖个好价钱；卖的人一多，就会供大于求，价格也就随之下跌。

股票如商品，炒股如经商。当投资者纷纷看好某一股票时，就会导致这只股票供不应求。开始时，大家互相抬价，争相抢购。后来，买的人越来越多，大家就干脆在涨停价的位置上排队等候，行情交易系统显示出来的数据就会只有买家，没有卖家，这就是股票涨停板的由来。

股票在涨停当天，有两种可能：一是封住涨停，直至收盘；二是涨停后又打开。封住涨停的股票，从翌日起，也有两种可能：一是继续涨停，甚至连续涨停；二是不再涨停，甚至下跌。

买进涨停板的投资者有两种结局：一是因股票上涨而获利，甚至因短时间出现暴涨而获暴利。这是许多投资者宁肯冒风险，也要追涨停的直接诱因；二是因股票下跌而亏损，甚至因短时间出现暴跌而巨亏。这是一些稳妥的投资者之所以很少追涨停板的重要原因。

“围城”外的投资者，因为没有买入涨停板，心态平和的——坦然面对，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一看了之；不甘寂寞的——望眼欲穿，跃跃欲试。

2. “追”涨停——风风火火

敢追涨停，甚至在股票涨停后仍敢“排队”、等待买入的投资者，都希望能顺利买进，并封住涨停，第二天再大涨。但等待他们的最大可能是，要么买不进（已封涨停），要么买进后下跌（涨停后又打开）。殊不知，每天出现在两市涨幅榜上的几十只涨停板，对于一千多家交易品种来说，只是凤毛麟角。以 11 月 16 日 ~20 日一周为例。5 个交易日，两市以涨停板收盘的股票共有 123 只次（不含 ST 股票），占全部交易品种 7925 只次的 1.55%，概率之低由此可见一斑（见表 1）。

表 1　　11 月 16 日 ~20 日两市涨停板数量及占比

日期	16 日	17 日	18 日	19 日	20 日	周合计
上证指数涨跌	2.74%	0.24%	0.62%	0.53%	-0.37%	
深证成指涨跌	3.28%	-0.21%	-0.21%	0.42%	-0.03%	
两市平均涨跌	3.01%	0.02%	0.21%	0.48%	-0.20%	
两市交易品种数量	1558	1585	1597	1597	1588	7925
涨停家数	36	13	18	32	24	123
占比	2.31%	0.82%	1.13%	2.00%	1.51%	1.55

注：涨停家数不含 ST 股票。

然而，不少投资者虽知追逐涨停板命中概率低、风险大，但还是“明知山有虎，偏往虎山行”，义无反顾地选择了前去追逐。

11 月 17 日，平日股性并不活跃的 TCL 集团巨量封于涨停。早就想追涨停板的妻，这一次打算不再只做“看客”，决定在 TCL 集团“身上”追一追、搏一把。18 日，两市尚未开盘，妻就参与集合竞价：买入，2000 股，5.03 元（涨停价）。由于开盘价 4.99 元低于妻的委托，故顺利成交。

买入后，TCL 集团的表现正如它的名称一样——“TCL”（太差了的谐音），在当天交易的大部分时间里，开盘价成了“最高价”，账户里“TCL 集团”一栏始终呈绿色。妻被吓出一身冷汗。好在临收盘前，TCL 集团又被牢牢地封死涨停。妻如释重负，终于喘了口气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. “守”涨停——贪婪恐惧

买入涨停板的股民，想法往往很特别：既担心卖出后继续大涨，又害怕持有时不涨反跌，所以卖也不是，不卖也不是。

“冲高”时不卖——担心继续大涨。买入 TCL 集团的当晚，妻就决定第二天“高抛”。19 日，妻一早起来就集合竞价——以涨停价 5.53 元卖出头天刚刚买入的 2000 股 TCL 集团。开市后，TCL 集团果然“不负众望”，短短几分钟时间就上冲了 8 个多点。一看 TCL 集团“走”得如此强劲，妻突然改变主意——不再卖出，赶紧撤单。还一个劲儿地后悔当初怎么不满仓买入。

“下跌”时不买——担心继续大跌。撤单后，妻发现 TCL 集团没有如期“投奔”涨停板，反而出现了深幅“回档”。“气死我了，这么好的行情都赚不到钞票。”原本打算加仓的妻再次改变了主意，决定不再买入。“气”过之后，妻又后悔起来：“早知这样，还不如在涨至 8 个多点时把它抛完。要是当时全部清仓，该有多好。”

委托了又撤单，撤单了又后悔，不是自责，就是懊恼，真是不仅“折腾”了股票，也折腾了自己的身心。

4. “战”涨停——四招制胜

品种要选对。“功夫在盘前，而非在盘中”。对准备追逐的涨停板，原则上要选自己熟悉的品种。如果品种不熟悉，也要在追逐前加以必要的研究，做到心中有数。只有在追逐前了解清楚了待买股票的基本面，才能做到镇定自若，轻松操作。

时机要选好。在时机的选择上，一般而言要注意这么几点：第一时间（第一只涨停板）买入；启动初期（尽量不要在涨停价上买）买入；开盘或急跌时（不要在急冲过程中）买入。



第一时间（第一只涨停板）买入；启动初期（尽量不要在涨停价上买）买入；开盘或急跌时（不要在急冲过程中）买入。

计划要缜密。一是要控制总量，不要有孤注一掷、赌一把的心态，要在确保主体仓位“安全”的基础上，动用少量资金去追逐涨停板；二是要分批买入，一般首次追逐时可买入 1/3 到 1/2，不要一次性全部买入，以免跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起来无资金可补，造成被动；三是要越跌越买。既然冲高时敢于追涨，那么回调时更应大胆补仓。许多人涨时敢追，跌时不敢买、也不会买，主要在于心态不稳、计划不周。不敢补仓是因为跌起来害怕、恐惧，不会补仓是因为补起来缺乏计划，无所适从。

目标要明确。追逐的涨停板，往往充满变数。但不管怎么变，目标不能变。计划“一个板走”，就得“一个板走”，“两个板走”就得“两个板走”，切忌患得患失，错失良机。在明确赢利目标的同时，还要设立“止损”。对追逐涨停板后可能出现的风险、能够承受的损失事先要想清楚，给追逐的涨停板股票划一道“底线”，只要一冲破这道“底线”，就要坚决离场，把风险控制在可控范围内。这一点，也是追逐涨停板与正常买卖股票的一大区别。

（原载于2010年1月23日《证券时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线机会的把握技巧

把握短线机会的关键在于踏准热点切换的节奏，难点在于准确及时地判断出“谁将退潮”、“谁在异动”，以及操作时的“进出时机”。

对于没有时间和条件看盘的长线投资者来说，在一轮大的牛市里，最好的操作就是“不操作”——买入股票后安心持有，无需在意一时的波动。但对于时常关注股市行情，特别是经常盯盘、喜欢多“动”的短线投资者来说，能够及时准确地把握短线操作的各种机会，力求达到投资收益的最大化，无疑是他们的共同追求。

1. “三招”踏准热点节奏

把握短线机会的前提在于踏准热点切换的节奏。无论是牛市，还是熊市，市场热点总是此起彼伏，投资机会也是层出不穷。以2009年为例，就先后出现过物联网、迪士尼、新能源、甲流，以及酒店食品、智能电网、海南旅游、天津滨海等市场热点。这些热点，有些持续数月，有些稍纵即逝，不少投资者感到不好适应，难以把握。但假如能抓住其中的一个或几个，往往会取得不菲的收益。踏准热点切换的节奏，贵在敏锐，难在“判断”准确。

判断“谁将退潮”。热点切换的本质，实际上是投资预期的转移，主流资金的“搬家”。要踏准热点切换的节奏，就先要判断出哪些预期将转移，哪些资金将“搬家”，即，“谁将退潮”。华夏银行于2009年8月31日触底8.74元后，出现了历时两个多月的反弹，涨幅接近40%。11月10日（周二）上午，笔者发现，该股惯性冲高后，与整个银行板块一样，将面临前高平台较大的反压。果然，在接下来的交易时间里，整个银行板块高点下移，欲涨乏力，短线有退潮或修整的可能。由此得出判断，前期表现活跃的银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块已呈现出短线退潮的迹象。

判断“谁在异动”。在准确判断“谁将退潮”的同时，还要善于发现“谁在异动”。判断出哪个板块、哪些个股最有可能成为下一阶段新的热点，是踏准热点切换节奏的又一关键。同样是10日上午，笔者自选股里一直默默无闻的中国南车表现反常，在银行板块冲高回落的同时，该股却不跌反涨，与其他滞涨股一起，出现了难得的大单“扫货”景象，股价也被稳步推高。显然，中国南车等滞涨股极有可能替代“老热点”而成为下一个“新热点”。

判断“进出时机”。随着A股市场日趋成熟，投资者也越发精明，人人都想高抛低吸，个个希望踏准节奏。在此情况下，投资者要想获胜，就需胜人一筹，及时判断出最佳的“进出时机”。一旦发现市场热点正在切换，短线机会或已来临，就要第一时间快出快进，哪怕卖的价格低一些，买的成本高几分，都要在所不惜，确保交易成功。否则，稍一犹豫，都极有可能慢人一拍，导致贪小失大。

这“三个判断”做好后，把握短线机会也就成功了一半。还是以华夏银行和中国南车为例。自11月10日前市收盘至13日收盘，3个半交易日，在大盘微涨0.08%的情况下，华夏银行不涨反跌，从11.86元跌至11.71元，下跌1.26%。在此期间，中国南车却连涨4天，实体阳线越拉越长，从4.80元涨至5.26元，上涨9.58%。“一跌一涨”，不到一周时间，“两股”收益竟相差了10.84个百分点。表2为11月10日前市收盘至13日收盘“两股”走势。

表2　　11月10日前市收盘至13日收盘“两股”走势

区　　分	10日前市收盘	10日尾市收盘	11日收盘	12日收盘	13日收盘	区间涨跌
上证指数	3185.00	3178.61	3175.19	3172.95	3187.65	0.08%
中国南车	4.80元	4.86元	5.00元	5.05元	5.26元	9.58%
华夏银行	11.86元	11.73元	11.59元	11.59元	11.71元	-1.26%

2. “被钓鱼”后如何“脱钩”

要准确把握短线机会，不仅要通过“三个判断”去踏准热点切换的节奏，而且要在具体操作中对可能出现的各种问题进行及时、灵活的应对和处置。譬如，“被钓鱼”后如何“脱钩”？

把握短线机会，投资者最担心的是“偷鸡不成蚀把米”，本想“钓”别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在把握短线操作机会时，万一“被钓鱼”，就要设法及时“脱钩”。能够保本或赢利“脱钩”最好，万一情况不妙，“偷鸡不成蚀些米”也无妨，保存实力最要紧。这也是短线操作与长线投资的重要区别之一。

人，反而被人“钓”。实际操作中，这种担心也不是没有道理，许多投资者都或多或少吃过类似的“苦头”。最近，妻也碰到过这种情况，好在最后能成功“脱钩”。

11月初，随着铁路板块的全线启动，两市仅有的几只铁路股都表现不俗。此时，已较长时间处于踏空状态的妻一直等着想进场，希望能追个涨停板。11月5日，广深铁路出现大涨，三波冲过之后，妻忍不住追了进去——4.68元，3600股。本来期望吃个涨停，不料至收盘反而被套0.01元，账户内盈亏一栏显示“-90.00元”。

晚上聊起股票，妻又是一脸的无奈：“哎呀，这下惨了，广深铁路又被套了；开始以为会涨停，没想到不涨反跌；看明天了，要能涨停立即抛出。”接着，妻又担心起来：“是不是又要套牢了，这么好的行情怎么老赚不到钱?”最后，妻决定：“明天割肉抛出。”

好在第二天，妻开盘前以4.88元作了“委托卖出”的集合竞价。9时41分，在广深铁路冲高过程中，妻的3600股委卖全部成交。广深铁路全天最高价为4.91元。

从本想“钓”别人，到反而被人“钓”，再到顺利“脱钩”，还略有赢利，妻短炒广深铁路的得失说明，在把握短线操作机会时，万一“被钓鱼”，就要设法及时“脱钩”。能够保本或赢利“脱钩”最好，万一情况不妙，“偷鸡不成蚀些米”也无妨，保存实力最要紧。这也是短线操作与长线投资的重要区别之一。

3. 短线机会的把握技巧

对板块热点的切换，要用敏锐的眼光去观察和发现。不要总是戴着有色眼镜，用老眼光看新热点。既不要对“老热点”过于钟情，缠住不放，也不要对“新热点”反应迟钝，过于麻木。无论是“老热点”的退潮，还是“新热点”的启动，都会有一个被投资者不认同到认同、乃至接受的过程。不同投资者的区别在于这种认同和接受的过程有长有短，作出决策、采取行动的时间有早有晚。反应快、过程短、时间早的往往获胜的概率就大，反之则极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有可能成为最后买单者。

对“异动”个股的捕捉，要限制在“熟悉品种”的范围内，最好是自选股里经常操作、买起来特别放心的股票。一旦发现出现“异动”的股票正好是自己非常熟悉的品种，操作起来心里就特别踏实。如中国南车，该股自上市之日起就成为笔者的自选股。在指数暴跌的2008年，该股也出现了大幅下跌，但在2009年的反弹中，却明显落后大盘。与此同时，一些基金、机构长期驻扎其中，有的还深度被套。最新三季报显示的十大流通股东除“公司”外，其余9家为清一色的证券公司和投资基金。这些重量级的机构都未能赚钱，普通散户还有什么可以担心的?!

短线机会的把握技巧还有很多。投资者只有在实践中不断摸索、积累经验，发现问题、及时应对，才能提高短线操作的成功率，达到把握短线机会的目的。

（原载于2009年11月28日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“反常”：牛市炒股的“制胜宝典”

传统思维、从众行为，在现实生活中往往比较管用，但在投资炒股中不见得有效。这是2009年的股市“送”给投资者的重要警句。

再过半个月，一根气势恢宏的大阳线将“矗立”在沪深股市的2009年的年线图上。回顾这一年来中国股市的跌宕起伏和广大股民的成败得失，既有宝贵的经验值得总结，更有诸多的教训亟须反思。其中最值得总结和反思的是：牛市炒股到底有哪些秘笈，最需避讳的又是什么？

当岁末临近，无数纯朴辛劳的中国股民打开账户、盘点得失，即将递交“考”了一年的股市“成绩单”时，或许都已惊奇地发现——原来，牛市炒股的“制胜宝典”就在自己的手里，这份“宝典”的名字不叫别的，她叫“反常”。

1. 品种：“热门”不如“冷门”

【制胜宝典】

熊市炒股，一抛了之即可。但在牛市，要想获利，先要“选股”。为获取短线暴利，许多股民都希望赶上热点、骑上黑马。然而，并非所有的股民都能把握热点、驾驭“黑马”，尤其是对于处于相对弱势的普通散户而言，把握起来就更为困难。作为普通散户，难以把握热点、驾驭不了“黑马”，不一定成不了赢家。与风靡一时的热门股相比，冷门股其实也是座难得的“金矿”。只要把握得当，操作冷门股的收益不一定比热门股差，关键是方法要对路、心态要摆正。在多数仓位保持不变的同时，对其中少量仓位，专捡自己熟悉的“冷门股”进行波段操作，也能积少成多，取得较为理想的投资效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【操作提示】

操作“冷门股”，首先要注意品种选择、总量控制。一般情况下，要选择那些基本面较好、调整幅度较大、未被市场爆炒过、自己长期跟踪、股性较为熟悉的股票。操作时，采取逢低分批方式买入，边跌边买、越跌越买。当买入数量达到或超过一定比例（通常在持仓量的1/3至1/5）时，就不再加仓，以防一旦出现个股风险而给自己带来被动。

二是要注意快进快出、见好就收。由于买入的是“冷门股”，操作策略定位的是短线，目的是赚差价，因此要特别注意防止“由短变长”、造成被动，要尽量少坐电梯、做足差价。

三是要防止患得患失、追涨杀跌，切忌涨时怕再涨——不敢卖，跌时怕还跌——不敢买，心一软、手一慢，出手的好时机一而再、再而三地错失。与此同时，要防止追涨杀跌。对于卖出的股票，能跌最好，不跌也罢，但绝不追高买入，相反，要越涨越卖。对于买入的股票，能涨最好，不涨也罢，但绝不低位杀出；相反要越跌越买，直至达到仓位控制比例时为止。

2. 时机：“应时”不如“反季”

【制胜宝典】

精明的消费者大多知道“反季节”消费的益处。同样的商品，如果“反季节”购买，就能以相同的钱数买入更多的商品，或能以更少的钱数买入同样多的商品。股票也一样，不同的品种都有自己的“旺销期”和“滞销期”，当此股受冷落的时候，彼股却受到广大投资者的追捧，进入了销售的“旺季”，股价也一路上扬。一段时间后，彼股开始了漫长的“冬眠”，而此股却渐渐“复苏”，甚至出现了被人争抢的销售“旺季”，股价随之出现大幅上涨。投资者若能做到“反季节”炒股——“滞销期”买入，“旺销期”卖出，自然能胜人一筹。

【操作提示】

“反季节”炒股与随大流、赶时髦正好相反。实际投资中，投资者一是在理念上要确立与众不同的投资思想，进行逆向思维，敢于“人弃我要”。

二是在操作中要学做“另类”、“我行我素”，不去凑应时热闹，不去赶应时时髦。有些股票投资者虽然非常看好，但在多数情况下“反季买入”要比“应时买入”强许多，即使要买，也不应在“应时”，而要等“反季”到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来时。

当然，投资中的“反季节”也有个前提，这就是股票的质地要好，估值要合理，还有就是要采取长线价值投资的策略。如果是股票质地有问题，或采取的是短线操作，那就需另当别论了。

3. 信息：“利好”不如“利空”

【制胜宝典】

个股利好发布后，普通散户往往忍不住追杀进去，但此后被套或亏损出局的事例在投资实践中不胜枚举。赶上个股利好却不赚反亏的事，想必许多人都或多或少经历过。究其原因，重要的一条是，面对个股利好，不知道该怎么办。普通投资者看到公告后的第一反应大多是“该股后市有戏，应该在第一时间跟庄买入”。但实际上，相关股票在利好公布后高开低走、冲高回落，甚至尾盘杀跌、最终收阴的情况屡见不鲜。对于个股利好出来后第一时间买入的投资者而言，等待他们的，往往是被套的苦楚。相反，一些低位盘整了较长时间的股票“利空”出来后股价被顺势打压之时，却往往是十分难得的好买点。

【操作提示】

操作中，投资者需注意三点：

一是具体个股要具体分析。对突然出来的个股利好要去伪存真、仔细鉴别，弄清楚是形式利好还是实质利好，是短期利好还是长期利好。只有对于那些具备实质利好、长期利好的“优质”品种才具有投资价值，才能进入投资者的“待买视线”。

二是介入良机往往不在“众星捧月”之时，而是在被众人“淡忘”之机。许多股票在利好出来时往往会引人注目，被人“哄抢”，但“时过境迁”之后，却又被许多投资者遗忘、抛弃。炒股最忌“冲动”，投资须有记性，与其追涨买入，不如逢低吸纳。

三是要讲究节奏和技巧。当个股利好出来遭众人“哄抢”时，不妨做个冷静的旁观者，对质地优良、有实质利好、打算建仓的个股，暂且“丢”之一边，保持一定距离，等到时过境迁、被众人遗忘、跌到自己期望的价位之后，再分批逢低大胆买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 策略："极端"不如"对冲"

【制胜宝典】

上证指数从高点6124点一路狂跌最低至1664点，跌去了4400多点，跌幅高达72%，满仓者损失惨重；紧接着，又从1664点单边上涨到了3478点，涨了一倍还多，空仓者错失良机。无论在这轮堪称股灾式的暴跌面前，还是在2009年牛气冲天的市道里，做得好的投资者既不会大伤元气，也不会欣喜若狂。不讨巧的投资者则熊市损失惨重，牛市错失良机，其重要原因之一便是选择了"极端"的操作方法。投资者若想降低炒股风险、减轻投资压力，快乐、轻松地买卖股票，不妨摒弃"极端"做法，进行"对冲"炒股。

【操作提示】

"对冲"的具体方法多种多样，主要有以下几种。

一是股票与资金"对冲"。一般情况下，什么时候都不满仓、空仓，什么时候都既有股票又有资金，均不宜采取"满进满出"法操作。

二是不同股票间"对冲"。某一点位、多少仓位确定后，在具体品种选择时也不宜采取"单兵作战"的方法，而应有多只股票可供选择。

三是同一股票里"对冲"。即，仓位里可以区分为固定筹码和流动筹码，用这两类不同的筹码来"对冲"。比如将仓位里的部分筹码作为固定品种，其余部分作为流动筹码，当该股上涨一段时间后，就将流动部分"出掉"，如再涨，则将固定部分也"出掉"。当下跌一段时间后，再将固定部分"捡回"，如再跌，将流动部分也"捡回"。

四是家庭成员间"对冲"。比如夫妻、父子、母女、兄妹、姐弟等，你做多、我做空，你买入、我卖出，你重仓、我轻仓，你买这股、我买那股，等等。

5. 操作："多动"不如"少动"

【制胜宝典】

岁末年初之间，投资者不妨翻看一下年初时自己持仓的品种和数量。多数投资者可能不看不知道，一看吓一跳：假如一直持仓至今，不做任何操作，收益会比频繁操作高出许多。假如对年初以来的操作再做一次选择，许多人会毫不犹豫地选择持股不动。正反事例都在不断告诫投资者：在一轮大牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正反事例都在不断告诫投资者：在一轮大牛市里，长线投资才是在牛市里始终立于不败之地、适合多数人、又能做到轻松自如的制胜法宝之一。

里，长线投资才是在牛市里始终立于不败之地、适合多数人、又能做到轻松自如的制胜法宝之一。

【操作提示】

与短线投资有巧门一样，长线投资也不是没有讲究，更不是随便买入一家上市公司的股票放起来即可，而是“长”有“长”的门道。

一要精挑细选。在两市一千多家上市公司里，要选好品种，进行长期跟踪，掌握“变化规律”，熟悉“性格脾气”，以便看准时机，见机“下手”。

二要大小结合。做到有大有小，大小结合。这里的“大”，指的是“大象”、权重、盘子大、市值大的股票。“小”指的是盘子小、股价低、市值轻、题材多的股票。

三要分散投资。做到大有大的“组合”，小有小的“伙伴”，最大限度地避免因个股的不确定性而导致的系统性风险。

四要早买低买。长线投资的大忌是犹豫不决、患得患失，错过买入的好时机。早买低买的关键在时机要早、越早越好，价格要低、越低越好。

五要沉着应对。只要认准方向，看清大势，无论大盘和个股怎样“折腾”，始终做到“闲庭胜步”。

六要闲钱闲心。“闲钱”就是投入的资金必须是自有资金，自己可以任意支配的资金，没有时间限制、没有赢利要求，没有任何压力。“闲心”就是专心做好自己该做的事。在很多时候，不看行情比“死盯”要管用得多。这也是广大股民在2009年股市投资中用真金白银换来的重要感悟。

（原载于2009年12月26日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“简单”：无招胜有招

炒股难、亦不难，无需“高招”，只需“简单”：力戒功利和浮躁、要有底气和豪气、学会从容和淡定。

2010 年开年，同方股份无疑是 A 股市场最耀眼的“明星”之一。在上证指数周跌 2.48% 的同时，同方股份却逆市大涨 8.81%，超过指数 11.29 个百分点，周五更是在指数微涨 0.10% 的情况下放量大涨 5.43%，列 A 股涨幅第 57 位。

能够骑上同方股份这样的大黑马，尤其是从头到尾骑完全程的投资者无疑是幸福的。若问：怎样才能抓住并骑牢同方股份这样的大黑马？究竟有何秘诀？答案只有两个字：“简单”。

1. “简单”选股：力戒功利和浮躁

选择同方股份，理由非常简单：业绩好、形象佳，跌幅大、涨幅小。

从基本面看，业绩好、形象佳。2009 年半年报显示，同方股份每股收益 0.18 元，6 月 30 日收盘价却只有 15.74 元。在笔者的记忆中，同方股份还是为数不多的老牌科技股之一，1997 年上市以来股性一直较为活跃，市场影响力较大，老股民几乎无人不知，该股有广泛的群众基础。

从技术面看，跌幅大、涨幅小。自两年前见顶 53.99 元后，同方股份跟随大盘一路下跌，不到一年时间最低跌至 6.67 元。期间，虽有一次“10 转增 3 派 0.8 元”分红送配，但复权后跌幅依然较大；而在 2009 年反弹行情中，该股涨幅又明显落后于其他同类股票。

仅凭这两点，同方股份就非常符合稳健投资者的选股标准，也进入了笔者的待买视线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 7 月 14 日，受妻委托，笔者曾代其买入过 11800 股同方股份（16.88 元），8 月 5 日卖出（17.60 元）。卖出当天，同方股价就回调，出现了较好的补仓点。我问妻，要不要接回？“买这种不温不火的股票没啥意思。”说完，她就追强势股去了。妻不要我要。随即，我便用获利的新海股份换入 6100 股同方股份（17.39 元）收藏起来。这一天，正好是大盘见顶 3478 点后的第二天。

从 8 月 5 日开始，大盘和个股出现了连续大幅杀跌，同方股份也跟着跳水。8 月 13 日，见同方股价只有 15.79 元，比妻的卖出价 17.60 元还便宜了将近两元，笔者再次帮妻把卖出的 11800 股接了回来。然追涨心切的妻坚持要求换股，第二天即以 15.87 元的价格保本出局。

抛出同方股份后，妻不停地选股、买股、卖股，先后在华夏银行、广深铁路、中孚实业、TCL 集团、太龙药业和中信银行等股票上多次进出，标准只有一条：谁涨得快就买谁，一看不行就卖出，结果多数无功而返，有的甚至亏损出局。至 1 月 8 日收盘，妻依然被太龙药业和中信银行这两只昔日的强势股深套和折磨着，而此时同方股份已稳稳地站在了 20 元上方。

感 言

功利和浮躁是选股的大忌。以往的强势股不等于以后还会“强”，原先的弱势股，也不等于永远姓“弱”。自觉抵御两市涨幅榜上强势股的诱惑，坚守定律，牢记底线，用平常心看待、选择并逢低买入看中的潜力股票，是投资成功不可缺少的第一步。

2. “简单”持有：要有底气和豪气

许多投资者都有这样的体会，大牛股自己也买过，但就是拿不住。同方股份也一样。建仓后，该股并没有立即大涨，也经历过反复震荡、洗盘甚至大幅杀跌的阵痛。之所以能在反复折腾中坚定持有、不为所动，关键做到了两点：

一是不怕折腾。自买入之日起至拉升前一天，同方股份上下来回折腾了 4 个多月。在此期间，若能踏准节奏、高抛低吸，收益自然不菲。但多年投资经验表明，每次都能踏准节奏的投资者没有几个，最终“捡了芝麻，丢了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西瓜”的倒大有人在。因此决定，在时常关注同方股份涨跌起落的同时，操作上坚决做到不怕折腾、抱住不放。

二是无惧杀跌。同方股份主力洗盘的凶狠程度是多年来所罕见的，要么狂涨，要么暴跌，4个半月时间内出现了3次暴涨狂跌，其中两次都是在几个交易日内跌幅超过两成。虽然每次暴跌后都有惊无险，很快收复了失地，但惊心动魄的“过山车”表演着实让包括笔者在内的投资者吓出一身冷汗。

由于十分看好同方股份的未来走势，在它来回折腾期间，不仅保持6100股底仓纹丝不动，而且每当它跌至低位时，又动用少量“流资”做短差：9月7日14.48元买入1000股，一周后15.94元卖出；9月29日13.63元又原数买回，13.93元当天卖出……数量虽少，但因可以体验高抛低吸带来的愉悦，倒也乐此不疲。

感言

选股难，持股更难，这是许多投资者共同的感悟。笔者感到，有无底气和豪气，不眼红差价、坚信它能行，是能否坚定持股的一大关键。大凡牛股在启动狂奔之前，都少不了一番折腾乃至杀跌。许多投资者正是因为缺乏应有的底气和豪气，倒在黎明时分，与未来的大黑马失之交臂。

3. “简单”应对：学会从容和淡定

还有一种“落马”，既不在股票杀跌时，也不在震荡中，而是在起飞初。与在杀跌、震荡阶段经受考验相比，当个股突出重围、昂然崛起时仍能经受住考验尤为不易。

12月23日，当同方股份结束洗盘、开始井喷，当天涨幅超过8%时，妻说“走吧，吸取以前的教训，免得老是坐电梯。”的确，谁不想抓住每一次机会高抛低吸，做到涨时卖、跌时买呢？但你怎么知道它以后是涨还是跌，万一卖出后接不回来岂不贪小失大？故没有采纳妻的建议，依然坚守自己的初衷——长线守仓，抱住不放。

这一次，同方股份果然像脱缰之马一样狂奔不已，从2009年12月23日以来，除1月7日顺势洗盘下跌外，连拉8阳，创出反弹新高。打开K线和账户，笔者发现，自8月5日买入之日起至1月8日收盘止，同方股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份已累计上涨17.19%（同期上证指数-6.78%），跑赢指数23.97个百分点。

感 言

从容和淡定，是炒股制胜的又一关键，无论是牛市，还是熊市，都离不开这一法宝。投资炒股经常是“勤快”不如“懒惰”，“聪明”不及“老实”。因此，拥有一颗平常心，减少杂念不起贪，始终做到想得通、吃得下、睡得着，显得尤为重要。

投资炒股，只要选好股票，逢低买入，耐心持有即可，就是这么“简单”。

（原载于2010年1月19日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让固定筹码“流金淌银”

不少投资者在自己的账户里设置了一些固定筹码，采取的是持股不动的策略。但固定筹码绝非“等闲之辈”，运作得法还能给投资者带来许多惊喜。

在一轮大的牛市里，“不操作”往往就是“最好的操作”。因此，不少投资者都在自己的账户里设置了一些固定筹码，采取持股不动、紧握不放的策略，程度不同地分享到了牛市的盛宴，有的还成了牛市里最大的赢家。

然而，固定筹码的“任务”，不应该局限于提升筹码本身的市值上，还应该包括增加账户里的资金。换言之，固定筹码也能“流金淌银”，而非“等闲之辈”。

一方面，通过“逃顶”和“抄底”，让固定筹码“流金淌银”。即，当大盘和个股涨到一定高位时，将固定筹码清空。待跌到一定低位时，再将这部分筹码接回来。在确保持仓品种和数量不变的同时，尽可能多地增加账户里的资金，达到“流金淌银”的目的。

另一方面，利用固定筹码进行“换股操作”。即，在一定高位，将固定筹码抛出，然后换入其他股票，获利变现后，再在一定低位将等量的固定筹码买回来，使账户里的股票不变，资金增加，达到“流金淌银”的目的。

那么，投资者在“换股操作”时需注意哪些问题呢？简言之，要突出“三个重点”、掌握“三种方法”、把握“三个关键”。

1. 突出“三个重点”

换股对象。包括卖出品种的选择和买入品种的选择。卖出的品种，要尽量选择在同一时段内固定筹码中涨幅较大或跌幅较小者。买入时刚好相反，要尽量选择涨幅小、跌幅大的股票。换股对象确定后，即可用卖出的品种去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换买入的品种。

换股方式。当投资者决定换股时，可视现有筹码与资金的比例，确定换股方式：如账户内既有资金又有股票，且足够买入或卖出股票时，可选择“先买后卖”或“先卖后买”。一般情况下，当拟卖的股票价格较高且瞬间急涨时，可“先卖后买”；当拟买的股票价格较低且出现急跌时，则“先买后卖”，这样可有效地防止最佳卖（买）点的错失。如账户内只有资金没有股票，则只能“先买后卖”；若账户内只有股票没有资金，只能“先卖后买”。

换股数量。由于换股的目的，是使固定筹码“流金淌银”，希望多出资金而非多出筹码，所以原则上要采取“原数接回”法，即当初卖出多少，现在接回多少，筹码不变，让资金多出来。只有当胜算较大、建仓机会不可多得时，才可用“全额接回”法，即手头的资金全部买入股票，资金不变，让股票多起来。

2. 掌握“三种方法”

换后换回。用固定筹码进行换股操作的前提是筹码固定不变。所以，换股时，最要紧的是要确保筹码能顺利“回家”。只要有“正差”，只要能“回家”，就要让它们在完成各自的使命后及时回到自己的“住所”。需要防止的是，因为贪心太重，造成筹码丢失，或因为错失时机，只能以高价“反差”接回，这是换股操作的大忌。

换上加换。当换股后，被换股票的走势与自己的预期相反，出现了更好的“换点”时，不要动摇当初“换股”的正确性，若有必要和可能，还要“换上加换”：即，以更高的价格卖出原先卖出过的股票，以更低的价格买入原先买入过的股票。笔者 9 月 14 日用同方股份（15.94 元）换中海集运（5.16 元）后，16 日见更好的“换点”出现，又用同方（16.20 元）换了中海（5.02 元）。第二次“换股”与第一次相比，在“被换”股票数量不变的情况下，“换股”后账户里的资金又多出了许多。

换中有换。无论是初次“换股”，还是“换上加换”，投资者有时会发现，被换方（买入的股票）尽管与主换方（卖出的投票）相比，具有一定的优势，但与第三方（其他股票）相比，优势又不太明显。此时，可以拿被换方与第三方进行“换中有换”的操作。16 日，笔者对 7 月 24 日“逃顶”股票的最新涨跌幅进行了重新排序，结果发现，中国南车跌幅第一，下跌 14.31%，而中海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集运逆市上涨3.61%，故从买入的角度考虑，南车明显优于中海，所以在用同方（16.20元）换了中海（5.02元）的基础上，再次考虑用中海（5.02元）去换南车（4.66元），以便通过“换中有换”让账户里的资金“多上加多”。

3. 把握“三个关键”

要有可比性。在衡量所换股票的比价“优势”时，务必要有可比性。既要纵向比——单就某只股票而言，要确保“高抛低吸”，日后能低价接回，而不是相反。又要横向比——在相同时段内不同股票的价格优势。譬如，笔者8月26日同时买入了大秦铁路（10.54元）和工商银行（4.76元），至9月11日，二者出现了完全相反的走势，于是就用获利的工行（5.06元）去换被“套”的大秦（10.08元）。此时的“换股”与8月26日相比，又“流淌”出了不少“金银”。

要有必要性。换股操作，除了要有比价上的优势外，还要有换股的必要，而不是简单地看谁更便宜。还是以工行“换”大秦为例。11日，在观察行情时，笔者发现，开盘表现良好的大秦，在随后的交易中，大盘涨了近2%，而大秦却从10.23元跌至10.08元。如果大秦是前期涨幅较大的品种，或是基本面出现了不利于股价上涨的情形，因而有其下跌的“必然性”和“合理性”，当然不能盲目“换入”。但问题是，这些情形都没有出现，所以笔者当时认为，这种下跌不是“怕的理由”，而是“买的机会”，所以选择了“换股”。

要有实效性。“可比性”有了，“必要性”也有了，还要有实际效果。换股操作时，投资者不要把自己逼上绝路，要有退路，给自己留有余地。譬如，在条件许可的情况下，能否给自己多留些“空间”——卖股时留些股票，买股时留些资金，做到“卖后还能卖，买后还能买”。因为衡量“换股”对错，效果好坏，是否有效的唯一标准，在于是否达到了“流金淌银”的目的。

不少投资者认为，“换股”是一种极其简单的操作，无非是用此股换彼股，再用彼股换此股，“一卖一买”即可。其实不然。对于许多股民来说，炒股最难的恰恰是“换股”。许多操作——“一卖就涨”、“一买就跌”，正是“换股”之难的真实写照。但投资者只要掌握了正确的“换股”方法，操作起来便会熟能生巧，在确保筹码不丢、又能增值的同时，让固定筹码更好地为你“流金淌银”。

（原载于2009年10月20日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章

创业板 国际板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未雨绸缪：备战创业板

随着各项准备工作紧张有序地推进，广大投资者翘首以待的创业板发行上市工作将正式启动。许多投资者都在思考：要不要参与创业板投资，投资多少，怎么投资，眼下该做好哪些准备工作。

与主板相比，创业板最大的特点是机会多，但风险也大。这种风险，除了由于上市公司流通股本相对较小，因而更容易被操纵、控盘，从而导致股价的大幅波动外，还表现在公司的抗风险能力相对较弱，退市风险远高于主板市场的上市公司。因此，与权证一样，创业板也不是适合绝大多数投资者参与的“大众游戏”的场所。

1. 要不要投资创业板

参与创业板股票投资，从某种意义上说，玩的就是“心跳”。因此，投资者在决策时，首先要结合自身实际，认真想想，我该不该参与、适合不适合参与这种紧张刺激的“心跳游戏”？在尽可能多地了解创业板特点、投资风险的基础上，客观评估自身的风险承受能力之后，再审慎决定是否参与创业板股票投资。

如在进行必要的风险评估的基础上，认为自己有足够的承受相应风险的意识和能力，适合参与创业板投资，那么在做好风控的基础上，可以作出适度参与的选择。反之，如在承受相应风险的意识和能力上“底气不足”，不适合参与创业板投资，还是“安分守己”，继续待在主板市场为好。

假如，投资者在未进行风险评估的基础上盲目跟风参与，就极有可能得不偿失、事与愿违，甚至出现意想不到的严重后果。这，不仅是投资者自身所不希望出现的结果，也是有关部门反复强调要加强创业板投资者风险教育，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定在参与创业板投资前需按要求签署风险揭示书的原因之一。

> **作为创业板投资者，一定要作好这样的思想准备：如果投入的资金亏了、甚至没了（股票被摘牌了），也能做到心平气和、坦然自若，平和地面对并接受这一现实。**

2. 投资多少

投资者如果经过评估决策、再三权衡，最终决定“试水”创业板投资，那么接下来需要考虑的问题是，用什么样的钱投资、投资多少？

投资创业板的钱，笔者认为，应该是“闲钱”。即，除去生产、生活、教育、养老等必须支出后剩余的那些既没有投资期限约束，又没有具体赢利要求，更没有各种负担压力，能赚最好、亏也无妨的多余的钱。

即使是“闲钱”，也不能抱着孤注一掷、“赌一把”的心态，采取“把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”这种极端的做法，而是要适度，控制好“总量”。投资前，投资者可以给自己设定一个“上限”，一般不超过炒股资金的1/5～1/3。而且，“上限”一旦设定，不能随意突破，必须严格执行。尤其是当投入的本金出现亏损时，更不能产生“亏了想翻本、越亏越想加”的错误想法，以免导致亏了钱财，坏了心态，越陷越深，不能自拔。

3. 怎么投资

创业板什么样，谁也没见过。但与其“进去后再说”，不如事先作几个假定，确定相应对策，到时候再按计划操作即可：

上市首日的参与技巧。参与上市首日的交易，典型的介入时机有三种：

一是开盘价介入。与急跌后或急涨后介入相比，这是种相对“中性”的介入方式。介入后，既有大涨的机会，也有大跌的风险。这种介入方式，机会、风险各占一半，投资者可视自己的风险偏好和承受能力，决定是否以开盘价介入。

二是急跌后介入。与开盘价介入和急涨后介入相比，这种介入方式成本最低、风险最小。需要注意的是，谨防“贪心”太重，跌了还盼跌，结果错失介入的良机。

三是急涨后介入。这是创业板股票投资的大忌。在日常投资中，有些投资者之所以会在股票大涨后不顾一切，继续介入，不是他不知道风险，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

侥幸心理使然，以为大涨后的股票还会大涨。殊不知，大涨后的股票已是风险大于机遇。因为盘中大涨的股票收盘时有三种极端的可能：仍在高位、平收、大跌。无论最终结果如何，对于已经大涨的股票，在大涨后介入已经意义不大，相反，潜在的风险却很大。因此，要尽量避免用这种方式介入，宁愿错过，也不要做错。

其他交易日的参与技巧。主要有：买跌不买涨、卖涨不卖跌；见好就收、有赚就走；有所“为”有所“不为”，即，要知进退，因为一般而言，创业板股票的“脸”变起来很快，所以并不适合长期投资。

4. 投资前，该做哪些准备

首先要加强学习。包括与创业板股票投资有关的知识、政策、法规等，如《深交所创业板股票上市规则》、有关媒体刊登的“深交所创业板投资者教育专栏”文章等，都要认真学习、及时研究。

二是要办理开通。依照有关“通知”要求，投资者应尽早向证券公司提出开通创业板市场交易的申请，签署风险揭示书，办好开通手续。因为按照规定，包括创业板新股申购和创业板二级市场的投资都必须到现场开通交易。

三是要做好风控。从进入创业板的第一天起，投资者就要始终牢记风险两字，作好“最坏”打算。尽管创业板在防止股票首日爆炒等方面对上市公司信息披露都有具体明确的要求，但潜在的风险还是亟须引起投资者的高度重视。以美国为例，在美国的纳斯达克市场首批上市的公司中，据悉现在还在市场上的已不足3%，这也从一个侧面说明创业板市场的高风险。作为创业板投资者，一定要作好这样的思想准备：如果投入的资金亏了、甚至没了（股票被摘牌了），也能做到心平气和、坦然自若，平和地面对并接受这一现实。

（原载于2009年9月24日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板：拿什么吸引投资者

一项“创业板推出是谁的最大利好”的调查结果显示，超过85%的投资者并不认为创业板的推出会对普通投资者构成利好，这一预期将影响投资者入市创业板的积极性。

首批10家创业板公司已完成新股发行，挂牌上市也将指日可待。然而，普通投资者入市创业板的意愿并没有如多数人所想象的那么强烈。

新浪网财经频道最近举行了一次“创业板小调查”，截止10月6日19时，有14002人参加了调查，在其中“创业板推出是谁的最大利好”的选项中，选择“中小型企业”的占55.7%，选择“风险投资”的占29.5%，而选择“股市投资者”的只有14.8%。这说明，有超过85%的投资者并不认为创业板的推出会对普通投资者构成利好。

1. “单边冷”的深层次原因

这一出乎意料的调查结果表明，由于绝大多数投资者对创业板的推出不抱“利好预期”，将直接或间接地影响超过八成的投资者入市创业板的积极性。而创业板潜在的各种风险无疑是导致投资者预期“单边冷”的重要原因。

市盈率风险。从首批10家公司进行的网上申购看，申购价和市盈率都远远高于一些投资者的预期。据统计，首批10家企业发行市盈率最高达68倍，最低也有40倍，平均达到52倍，比主板市场2009年IPO重启后平均发行市盈率38倍高出36%。广发证券策略研究小组研究员余晓宜研究后发现，在这10家公司中，唯有南风股份和探路者的发行定价未有高估，其他8家公司的上市定价已经透支了它们未来两年企业可预期的业绩成长性。显然，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从A股市场以往的“炒新规律”可以预见，创业板大幅波动将难以避免，最终的结果将是，一方面少数人将加速致富，另一方面会有更多的投资者失去财富。

高估值、高溢价暗含了较高的投资风险，这是部分投资者之所以不愿去冒创业板之险的重要原因。

交易性风险。即，创业板公司在交易过程中面临的过度炒作、内幕交易和市场操纵等风险。在市场炒作方面，由于创业板公司一般具有规模较小、概念新且估值难、新股上市首日价格波动性可能更大等特点，因而更容易被市场操纵。以美国的纳斯达克股票市场为例，在此上市的我国新浪、网易、搜狐三大网站，在 1999 ~ 2004 年间都经历过下跌时股价跌幅超过 90%，上涨时股价涨幅超过 20 倍的情况。美国的前车之鉴也从一个侧面说明，创业板公司在交易过程中面临的过度炒作、内幕交易和市场操纵等风险，将远高于目前的主板市场，这也是部分稳妥型投资者不愿投资创业板的一大原因。

基本面风险。与主板、中小板相比，投资创业板所面临的风险不仅体现在交易过程中，还包括创业板公司本身面临的规范运作、持续经营和信息披露不对称等风险。

在此之前，不少投资者尽管都知道创业板的各种潜在风险，但在“高风险”面前之所以仍选择试一试、闯一闯，一个重要的原因是，期待有关部门在进行包括创业板交易规则在内的制度设计方面能够提供更多的投资机会，实行比主板、中小板更加灵活、弹性更大的交易制度，如 T + 0. 20% 涨跌幅等。

然而，有关部门在创业板发行、上市和交易等制度设计方面，不仅没有实行更加灵活、弹性更大的交易制度，反而作了严于主板和中小板的安排。9 月 23 日发布的《关于创业板首次公开发行股票上市首日交易监控和风险控制的通知》明确规定，创业板在中小企业板现有新股上市首日开盘价 ± 20%、± 50% 临时停牌阀值的基础上，新增了 ± 80% 停牌阀值且直接停牌至 14 时 57 分的规定，使得停牌阀值由原来的“两道”增加到了“三道”。除此以外，创业板交易制度仍与主板保持一致，依旧适用现有的《交易规则》。

这一规定，虽充分考虑了创业板公司的特点，对于进一步防范和控制交易风险具有重要意义，但也使一些希望创业板能够实行交易制度创新的投资者的期待彻底落空。再加上创业板市场存在的上述“三大风险”，一定程度上影响了部分投资者入市创业板的积极性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股民福祉还是空中楼阁

从创业板交易制度设计看，创业板带给投资者的，既有可能是福祉，也有可能是空中楼阁。

譬如，在一级市场——新股申购方面。首批创业板10家公司新股申购平均中签率为0.78%。乍一看，这一百分比为今年重启IPO后，中小板公司平均中签率的3.35倍。在今年IPO中签率前10高公司中，创业板占到5席，其中，中签率最高的神州泰岳网上中签率为1.22%，成为今年新股网上中签率第二高的个股，仅次于中国建筑。从表面上看，这一“高中签率”似乎给更多的投资者带来了福祉，但实际上却有其特殊性——因为许多投资者尚未到券商营业部开通创业板投资。今后。随着开户数量和申购户数的不断增加，中签率也会随之降低。这说明，真正能够分享创业板一级市场“蛋糕”的投资者比例将越来越低。除对于极少数投资者来说创业板新股申购可能是福祉外，对于绝大多数投资者而言无疑是空中楼阁。

除了福祉和空中楼阁，创业板带给投资者的还有更大的潜在风险。无论是一级市场，还是二级市场，都不可能有包赚不赔的“买卖”，追高买入后深度被套，甚至股价跌破发行价都不是没有可能。

特别是在二级市场——上市后交易方面。从2009年新股发行重启以来的情况可以看出，上市首日追高买入的投资者多数亏损。这说明，创业板公司上市后，追高买入的投资者风险极大，甚至不排除重蹈全球创业板市场“暴涨暴跌”的覆辙。从A股市场以往的“炒新规律”可以预见，创业板大幅波动将难以避免，最终的结果将是，一方面少数人将加速致富，另一方面会有更多的投资者失去财富。鉴于这一点，一些不愿冒险、无能力冒险的投资者干脆采取观望、回避的策略，或敬而远之，或隔岸观火。

3. 多策并举增强创业板吸引力

针对上述问题及原因，有关方面需多策并举，进一步采取措施，针对性地解决或缓解这些难题，以增强创业板的吸引力，使创业板市场沿着平稳、规范、良性的轨道运行。

一要防止过早产生泡沫。针对申购价高于预期的问题，一些业内人士呼吁有关部门及时进行窗口指导，防止泡沫。据悉，首批10家公司申购价之所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以高于预期，一方面，是因为承销商之间的竞争过于激烈。因为承销商只有提出更高的申购价，才能获得发行人的青睐；另一方面，在这10家公司询价过程中，证监会并没有对新股价格进行窗口指导，这就使得首批10家公司申购价远高于市场预期。因此，业内人士建议证监会还是要对发行机构提出的申购价给予窗口指导，避免创业板过早产生泡沫。

二要加大执法工作力度。针对创业板在交易过程中可能面临的各种风险，有关部门已就创业板市场开通前后的执法工作作了精心部署，通过采取加大对涉嫌市场操纵案件的查处力度，加强交易所、派出机构和会机关“三位一体”联动，加大持续监管力度等措施，来确保创业板平稳推出和规范运行。创业板市场开通后，关键是抓落实，无论是案件的查处，还是“三位一体”的联动，都需要变措施为行动。通过严格执法，让投资者真切地感受到创业板在交易过程中可能面临的各种风险已经或将会得到最大限度的释放或缓解。

三要从源头上遏止风险。针对创业板公司本身面临的风险，有关方面已制定一系列配套制度，对在创业板上市的企业提出了明确的要求。下一步的关键，同样是抓好这些要求的落实。只有把这些要求真正落到了实处，才能从源头上遏止创业板公司本身所面临的风险，使创业板市场在为有潜力的中小企业提供融资平台的同时，也为更多的中小投资者带来实实在在的福祉。也只有这样，才能吸引更多的投资者去创业板投资，进而促进创业板市场的平稳推出和规范运行。

（原载于2010年3月20日《证券时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板：开市后的“投资策略”

创业板开市后，怎样才能既牢牢地骑住像“苏宁”、“微软”这样的大“黑马”，又把创业板的投资风险降到最低程度，还能做到处变不惊，胜券在握。

10 月 30 日，广大投资者翘首以待的创业板正式开市，首批 28 家公司以较发行价上涨 106.23% 的平均涨幅结束了首日交易。在接下来的交易中，投资者最关心的是：创业板市场 28 员“大将”后续的市场表现，创业板带给投资者的到底是“馅饼”还是“陷阱”，在这个机遇与风险并存的市场里到底该不该参与、怎么参与等。

1. 两种“极端走法”

所有股票从一级市场发行转入二级市场上市后，不是涨就是跌。创业板股票也不例外。但与主板相比，创业板股票的涨跌可能会更加“凶猛”：涨，或许会涨得你不敢相信；跌，也可能会跌得你无法承受，这就是创业板股票的机遇和风险所在。除了受大环境影响，创业板股票的市场表现也会随之起落外，有些股票还会由此走向两极分化，最典型的“极端走法”有两种。

“苏宁式”。以中小板市场股票为例。自从中小板开设以来，“002”群体冒出了一大批投资者耳熟能详的“著名牛股”，苏宁电器就是其中的典型代表。该股自上市以来，屡创新高不说，还时常以资本公积金转增股本等方式向全体股东推出如“每 10 股转增 10 股”这样的分配方案，让全体股东分享企业高成长所带来的丰厚回报。类似的例子还有双鹭药业等。这些股票如按复权价计，从上市首日以来，其二级市场的涨幅已高达十几甚至几十倍。在整个中小板市场，如果以最大涨幅计算，涨幅超过 10 倍的公司还有很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“石油式”。与“苏宁式”股票屡创新高的走势正好相反的“走法”是一路阴跌。两市不乏这样的股票。以中国石油为例。该股于 2007 年 11 月 5 日上市，发行价 16.70 元，开盘价 48.60 元。上市当天可谓是人声鼎沸、盛况空前，首日买入的投资者几乎都看好这家“亚洲最赚钱上市公司”的后市表现。然而，这种激情、冲动，只持续了几个小时。在随后的日子里，伴随着全球金融危机和大盘的暴跌，中石油也毫无抵抗，先是接连跌破 40 元、30 元、20 元整数关，接着连重要的“生命线”——16.70 元的发行价也“晚节”不保，后又无法支撑住两位数的股价，瞬间跌破 10 元大关。上市首日的最高价，成了之后数年都难以逾越的天然“屏障”。

“苏宁”和“石油”是 A 股市场股票两种“极端走法”的典型代表，创业板股票今后的市场表现不仅会继续演绎这种两极分化的“故事”，且极有可能“有过之而无不及”，牛的更牛——股价“上天”，惨的更惨——直至摘牌。

2. 三项“操作抉择”

继续待在主板市场。在首批 28 家创业板公司“热闹”过后，许多投资者都在思考：谁是未来的“苏宁”，谁将成为下一个“石油”，以便早日“与苏宁结亲”，“弃石油而跑”。因此，不少投资者都在苦苦寻找答案，有的从公司的基本面入手进行分析，有的从相关公司以往的市场表现进行对比。应该说，无论采取什么方式进行分析、研究，可能都有一定道理，但从以往的投资实践看，真正的“苏宁”和“石油”都不会提前告诉投资者，等投资者“发现”时往往已过了最佳买点，这也是创业板股票上市之前管理层反复提醒投资者注意风险，上市之后一些机构、私募不冒险参与的重要原因。既然事先不知道谁是“苏宁”，谁是“石油”，作为普通投资者，采取观望策略，主动回避风险，继续待在主板市场，自然是不错的选择。

专门投资一级市场。与继续待在主板市场一样，在一级市场专门申购创业板新股，也是一种不错的选择。虽然“打新”命中率较低，收益难以保证，且也不是一定没有风险，但从整体情况看，以及与二级市场买入相比，“打新”风险远远小于“炒新”。尤其是在眼下创业板二级市场投资前景不明朗、估值优势不明显的情况下，一边等待二级市场“好买点”的出现，一边“玩玩打新”，也是投资者的选择之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适度参与二级市场。有的投资者比较激进，偏好风险投资，当然不愿意错过难得的创业板市场“炒新期”。新浪网最近有一项专门针对创业板投资的调查——“创业板上市首日您是否参与了交易”。截止11月1日下午3时，有38219人参加投票，其中，选择“参与”的为19.3%，选择“没参与”的占80.7%。这一结果表明，尽管超过八成的投资者没有参与创业板首日交易，但仍有近两成的投资者参与了首日交易。对于选择在创业板二级市场进行投资的股民来说，只要“适度”，也可以作为一种选择。

3. 四大“投资策略”

投资者如果决意参与创业板股票投资，就要精心谋划相应的创业板股票“投资策略”，主要有以下几种。

锁定待买品种。投资创业板与做其他任何事情一样，需要周密总署、有的放矢——“不打无准备之仗”。尤其是待买品种一定要做到心中有数、目标明确。首批28家创业板股票，其发行价、市盈率、所属行业都不一样。今后，随着大批创业板股票的陆续发行上市，情况会更加复杂。但即使情况再复杂，也不能随意盲动，要从众多公司中确定若干家公司作为自己建仓的对象。目标明确后，再对这些待买的品种保持经常的跟踪、观察，了解、掌握相关的资讯，做到了如指掌，防止到时候心血来潮随便找一只股票匆忙买入，导致“买入前心里没底，买入后十分紧张”窘境的出现。

确定建仓上限。在创业板上市的股票，虽不能与彩票、权证相提并论，但在投资风险方面却有许多相似之处，弄不好投进去的钱也将有去无回、统统归零。因此，确定建仓上限显得尤为必要。所谓建仓上限，也就是用于投资创业板的资金的最高值，无论发生什么情况，一旦上限已定，都不能随意突破，都只能在上限之下的范围内投资。为确保上限不突破，若条件许可，投资者可以给自己设立一个专门的创业板投资账户，专门用于创业板股票的投资。这样做的最大好处是有利于风控——能在创业板赢利最好，万一失算，也只损失上限之内的本金，对整个投资大局影响不大。

捕捉进场时机。几乎所有参与创业板投资的股民都是为了一个共同的目标——实现自己的投资梦想，体现自己的投资价值。但实现这一梦想、体现这种价值的途径和方法却因人而异、差别很大。以在创业板首个交易日买入股票的投资者为例，极端的有三种人：开盘价买入、追涨甚至最高价买入和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般情况下，投资者都要给自己买入的创业板股票设一道止损底线，只要自己买入的股票在止损底线上方运行，即可放心持有。

逢低甚至最低价买入。用这三种时机进场的投资者，最终结果也是大相径庭。低吸的，账面上已有一定赢利；追高的，到收盘时就已浮亏 20% 以上。除了首个交易日尽量不能追高外，在今后漫长的交易日子里同样要力避追涨。具体进场时机，各人可视自己的承受力设定，既可以用大盘指数的点位来确定期待的买入时机，也可以从具体品种的价位来确定理想的进场时机。一旦指数的点位或品种的价位达到或低于自己的预期，即可分批买入。

设立止损底线。止损底线其实也是创业板投资的“生命线”。创业板投资与主板投资的最大区别在于股票被摘牌的概率大大增加。投资者可以汲取一些权证投资方面的教训，为什么有的权证投资者在短短几天之内，持有的权证就从几元一股跌到几厘一股，几十万甚至数百万的真金白银一下子打了水漂？原因之一，就是没有止损。如果说，主板市场对一些长线投资者来说不设止损是比较管用的一招，那么投资创业板股票这一招就显得十分危险。所以，一般情况下，投资者都要给自己买入的创业板股票设一道止损底线，只要自己买入的股票在止损底线上方运行，即可放心持有，尽情分享牛股狂奔给自己带来的投资快感。但假如出现破位下跌，只要股价一“越过雷池”——止损底线，就要不计成本、坚决出仓。只有这样，才能在创业板投资中既牢牢地骑住像“苏宁”、“微软”这样的大“黑马”，又把创业板的投资风险降到最低程度，还能做到处变不惊，胜券在握。

（原载于 2009 年 11 月 3 日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板："呛水"之后，如何"自救"

经过上市首日轰轰烈烈的爆炒之后，等待创业板投资者的，不是"馅饼"，而是"陷阱"。参与交易的绝大多数投资者都在首日"下水"时"呛着"。

1. 首日"下水"就"呛着"

投资者盼了十年的创业板挂牌上市已有一周时间。开市首日，特锐德等首批28家创业板企业开盘价平均涨幅就达到了76.46%，后经4个小时的炒作，收盘时这些个股算术平均涨幅更是高达106%，平均市盈率达到了111倍。据资料显示，在创业板开市首日的交易中，97%的筹码被散户接走，而证券投资基金、社保基金和保险资金却并未参与。

经过上市首日轰轰烈烈的爆炒之后，等待创业板投资者的，究竟是"馅饼"，还是"陷阱"？一周过去后，笔者对在上市首日买入创业板股票的投资者一周后的盈亏情况分开盘价买入、最高价买入和最低价买入三种情况进行了统计，并自制了一份"上市首日'三种方式'买入创业板股票至11月6日收盘涨跌幅"表格（见表1）。

表1　上市首日"三种方式"买入创业板股票至11月6日收盘涨跌幅

股票名称	6日收盘价（元）	首日最高价（元）	至6日涨跌	首日开盘价（元）	至6日涨跌	首日最低价（元）	至6日涨跌
特锐德	38.91	64.00	-39.20%	42.00	-7.36%	35.01	11.14%
神州泰岳	97.71	147.80	-33.89%	100.10	-2.39%	86.00	13.62%
乐普医疗	54.53	86.00	-36.59%	61.00	-10.61%	56.00	-2.63%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	6日收盘价（元）	首日最高价（元）	至6日涨跌	首日开盘价（元）	至6日涨跌	首日最低价（元）	至6日涨跌
南风股份	36.46	62.38	-41.55%	35.00	4.17%	34.11	6.89%
探路者	42.34	66.59	-36.42%	42.00	0.81%	42.00	0.81%
莱美药业	29.87	49.40	-39.53%	27.45	8.82%	27.44	8.86%
汉威电子	40.36	74.80	-46.04%	44.00	-8.27%	38.99	3.51%
上海佳豪	45.85	74.00	-38.04%	43.15	6.26%	40.01	14.60%
安科生物	44.80	64.88	-30.95%	37.00	21.08%	37.00	21.08%
立思辰	28.06	49.90	-43.77%	28.10	-0.14%	26.30	6.69%
鼎汉技术	72.20	96.00	-24.79%	66.70	8.25%	58.30	23.84%
华测检测	39.27	68.00	-42.25%	38.00	3.34%	38.00	3.34%
新宁物流	26.93	44.09	-38.92%	24.50	9.92%	24.50	9.92%
亿纬锂能	38.90	57.00	-31.75%	38.00	2.37%	36.00	8.06%
爱尔眼科	50.05	72.00	-30.49%	48.86	2.44%	42.65	17.35%
北陆药业	31.35	51.60	-39.24%	29.00	8.10%	26.01	20.53%
网宿科技	41.49	63.50	-34.66%	41.50	-0.02%	36.00	15.25%
中元华电	46.22	83.50	-44.65%	47.00	-1.66%	46.00	0.48%
硅宝科技	40.46	65.00	-37.75%	38.01	6.45%	33.00	22.61%
银江股份	30.93	55.00	-43.76%	31.00	-0.23%	28.02	10.39%
大禹节水	26.95	43.50	-38.05%	25.60	5.27%	21.50	25.35%
吉峰农机	42.92	51.80	-17.14%	32.25	33.09%	28.50	50.60%
宝德股份	34.29	56.00	-38.77%	32.56	5.31%	27.10	26.53%
机器人	70.41	108.00	-34.81%	74.00	-4.85%	65.01	8.31%
华星创业	39.63	59.98	-33.93%	40.00	-0.92%	35.78	10.76%
红日药业	90.58	145.50	-37.75%	97.15	-6.76%	87.00	4.11%
华谊兄弟	57.23	91.80	-37.66%	63.66	-10.10%	63.58	-9.99%
金亚科技	26.77	36.90	-27.45%	20.50	30.59%	18.88	41.79%
平　　均			-36.42%		3.68%		13.35%

结果发现，在上市首日以“三种方式”买入创业板股票的投资者中，只有以“最低价”买入的投资者跑赢了指数（截止11月6日收盘，下同），平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均涨幅为13.35%，超过大盘7.31个百分点（同期大盘也以“最低价”起算——涨6.04%），而以“开盘价”和“最高价”买入的投资者均跑输指数。其中，以“开盘价”买入的，平均涨幅为3.68%，落后大盘1.53个百分点（同期大盘也以“开盘价”起算——涨5.21%）。

损失最大的是以“最高价”买入的投资者。至11月6日，平均已亏损36.42%，跑输大盘40.94个百分点（同期大盘也以“最高价”起算——涨4.52%）。跌幅最大的汉威电子已从首日的“最高价”74.80元跌至40.36元，跌幅高达46.04%，跌幅最小的鼎汉技术也跌去了24.79%的市值（6日停牌的吉峰农机除外），这还不包括因投资者追涨杀跌而导致的亏损。

尽管在上市首日以“最高价”买入的投资者并不多，但这28只股票10月30日留在K线图上的那28根长长的上影线告诉人们，当日成交量的绝大部分都发生在投资者追涨时。即，参与创业板首日交易的绝大多数投资者都在首日“下水”时“呛着”。

2. “呛着”之后须“自救”

“呛水”之后，谁来“营救”？股市是机会和风险并存、多方和空方博弈的特殊场所。因此，“岸上”的投资者不可能“下水”过来“营救”。证监会负责人6日在接受中国政府网专访时说，创业板公司价格高不高不应该是证监会说的，而是市场说了算，证监会也不会开倒车再回到行政干预价格的时代了。这也意味着，管理层同样不可能过来“救”你。如此看来，已经“呛水”的投资者，除了“自救”，没有他法。“自救”方法如下。

莫惊慌。无论是谁，一旦“呛水”，总会有些不适，甚至紧张。但紧张归紧张，千万不能慌。保持镇定，沉着应对，显得尤为重要。假如“呛水”之后，手忙脚乱，不知所措，一会儿慌乱“割肉”，一会儿盲目补仓，不仅不利于“自救”，反而会使“自救”变得更加困难，情况更趋复杂化。

慎决断。在保持镇定的基础上，认真分析“呛水”的原因。对持有的筹码加以分析，区别对待：价值低估、有潜力的，不妨继续持有；价值高估、潜力不大，属错误建仓的，逢高减仓或止损，做到该断则断，该了则了。

做差价。如果买入的股票有潜力，可在继续持有的同时高抛低吸做差价，以降点成本。通过做差价，要么持有的股票品种、数量不变，使账户里的资金多起来，要么账户里的资金保持不变，使持有的同一品种股票数量增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做差价时，一要防止做丢“筹码”——卖出的接不回来，二要防止随意追加资金，在做差价中越陷越深。

巧补仓。对于长线守仓的创业板投资者来说，可以待目标品种跌“透”时，适量进行补仓。补仓时，一方面要注意时机、品种、数量的选择和确定，时机上“不急也不等”，品种上“基本面不出现问题且熟悉”，数量上“严格在设定的上限内补仓”，另一方面要设定止损价位，防止深套。

3. “呛过”之后怎么办

从两市投资者总数看，“呛水”创业板的投资者不在多数。截至目前，约有960万的投资者已通过“投资者适当性管理制度”程序开户，实际参加创业板二级市场交易的只有92万户，占开户总数的1/10左右。以此推算，因参加创业板二级市场交易而“呛水”的投资者占投资者总数的比例约在1%左右。

“呛过水的”——引以为戒。可以说，许多投资者“下水”前已经知道创业板投资的高风险性，但为什么还会敢于冒险，义无反顾地选择创业板投资？这其中，侥幸心理使然的成分居多，相当一部分投资者希望以最快的速度赚最多的钱。殊不知，在股市投资，成功与否的关键，是看机会和风险孰大孰小，只有当机会大于风险时才有参与的必要，否则还是回避的好。譬如，主板市场的炒新、权证市场无内在价值权证的炒作等，都是风险大于机会的品种，参与时都需特别小心。

未“呛着”的——以人为镜。成功与失败往往只有一念之差。虽然这一次没有“呛水”创业板，但并不代表以后也不会。对创业板的期望值完全没有必要定得过于“神化”。若实在经不住创业板的诱惑，担心哪一天创业板突然来个大涨，也没有必要非在创业板“试水”，主板其实也不错。

无论是“呛过水的”，抑或是未“呛着”的，在今后的投资中，都需要多学习、多感悟，设法熟悉创业板的“水性”，不断提高创业板的“泳技”，以免“伤疤未好痛已忘”。

（原载于2009年11月10日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板选股，如何避开“床脆脆”

2009~2010学年度第一学期开学前，由某区政府为辖区内几所中学招标采购的崭新的木床，随意一抠便会掉落木屑，原来承重的木方并不是标准的长方形而是直径仅鸡蛋粗的树枝或树干边角余料，躺在上面都咯吱咯吱地响，随时有坍塌危险，若稍不留神便可能压断木床而摔下来，“床脆脆”由此得名。

首日的爆炒、随后的大跌、最近的反弹，“高调”上市的创业板让“围城”内外的投资者对中国资本市场的“新生儿”再一次开了眼界、长了见识。与此同时，首批28家创业板公司上市以来出现的“U”形走势，正好给投资者捕捉其中的“黑马”提供了难得的有利时机。

选择创业板股票，该注意哪些问题，有些什么讲究，由于不同的投资者其选股方法、风格不同，故也不宜一概而论。但需共同注意的是，选择创业板股票不仅要千方百计捕捉“大黑马”，而且要想方设法避开“床脆脆”。怎么发现并尽力避之，大致要注意以下几点：

1. 看市盈率——弃“高”择“低”

选创业板股票，先要看市盈率。一般而言，与主板市场股票相比，创业板股票都会有一定的估值溢价，相对合理的溢价幅度在50%~100%之间。如美国纳斯达克市场，其估值长期较主板高100%以上。其中，2008年静态PE约为37倍，比标普500的平均PE高80%左右，比道琼斯成份股平均PE?高150%。我国目前主板2009年动态市盈率约在26倍左右，如果参照美国80%~150%的溢价率，则创业板当前的合理估值水平应在47~65倍之间。参照这一估值标准不难发现，目前创业板80倍左右的动态市盈率显然已经高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估。

除了从“面”上衡量创业板股票的整体估值外，还要在“点”上对个股作具体分析。一般来说，在整个创业板可供选择的股票里，要尽可能地将市盈率相对较低，处于价值洼地的品种作为首选目标，最好是在整个创业板市场的估值处于较低水平时再来选择估值最低的公司。对于估值已高、泡沫已大，甚至已大幅透支未来相当长时间企业赢利的公司，从风控的角度出发，还是回避为好。这是选择创业板股票时首先需要考虑的刚性要求。

2. 看基本面——由“表”及“里”

市盈率低只是一种暂时的表面现象，企业内在的质地才是关键。所以，选择创业板股票，还要看企业的主打产品和经营状况。即，不仅市盈率要低，而且产品的市场占有率要高，经营要正常。只有当企业的主打产品具有广阔的市场前景、广泛的“群众基础”，生产红火、经营流畅，这样的企业才有可能成为未来的黑马，在日后的生产经营中变成“床脆脆”的概率也会随之降低。

比如，企业所属行业，是否具有“创新”与“成长”的特点，是否处于细分行业的龙头地位，经营业绩是否优良，业务模式、技术基础等是否在同行业中处于领先地位，企业的发展趋势是否明确，能否获得大众的一致青睐和市场的广泛认同等。这些问题确定之后，企业才有可能成为日后发展中最具潜力的企业，在资本市场的表现自然也会十分抢眼。特别是当整个资本市场交易低迷时，所选企业往往能有效地防止或降低流动性风险。

3. 看成长性：舍“近”求“远”

选择创业板股票，不仅要求企业“现在”的经营状况要好，更要有较强的成长性——“将来”也要好，这是创业板企业有别于主板的重要之处。从首批创业板公司的财务数据看，这些公司虽然有着主板和中小板上市企业无可比拟的成长速度：过去三年营业收入的复合增长率平均达到34.03%，净利润的复合增长率高达45.94%，平均毛利润率超过43%，净利润率接近18.9%。但这是“过去三年”的业绩，并不代表现在，更不代表将来。这一点，投资者尤需引起警惕。

为防止创业板公司出现“床脆脆”，有关部门对申请上市企业的持续成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长能力在创业板新股发行时已进行了严格把关——该缓的缓、该否的否。但作为投资者仍要擦亮眼睛——“耳听为虚，眼见为实”，该调查的调查，该研究的研究。要记住，创业板企业“将来好”远比“现在好”重要得多。这也是在选择创业板企业时需要注意和把握的地方。

4. 看技术面：避“险”求“稳”

虽然谁也不能确保所选的创业板企业日后一定不会成为“床脆脆”，但至少在选股时要做到机会大于风险。具体标准主要有：一是要“跌透”——量度跌幅“够大”或调整时间“够长”，具体可视各人实际确定备选股票期望的下跌幅度；二是要“企稳”——最好是在上升通道形成之初第一时间跟进，避免在下跌途中尚未“跌透”时接了“刀子”；三是要“抗跌”——当大盘下跌时目标股票不跌，或其他创业板股票出现调整时备选的股票却不跌反涨。这三种股票当行情启动时往往会率先上涨。

与此同时，还要结合大盘及创业板市场的整体走势，如所处的市场环境（牛市还是熊市）、绝对点位（相对高位还是相对低位）及技术指标（上行途中还是下行中继）等加以综合研判，确定选股和介入的时机。另外，在确定正式介入时机时，还要尽量选择在下跌，甚至暴跌过程中，泡沫被充分拧挤时再行介入。这样，持仓成本较低，投资胜算就大。反之，如果在高位追入，持仓成本就高，即使企业业绩不错，投资者往往也很难获利。

5. 看消息面：弃“好”择“坏”

与主板一样，创业板股票也时常会发布一些公告、信息等，有时还会有一些市场传闻。对此，投资者一定要立场坚定、旗帜鲜明，作出自己独立的分析和独到的见解，切忌偏听偏信。要明白，衡量一家创业板公司究竟是“大黑马”，还是“床脆脆”，谁的话都不能信，包括上市公司。投资者如果时常“按照公告操作”，迟早要吃亏。历史上这样的例子很多，一些长期走熊的公司，当初并没有告诉人们它就是“床脆脆”，将长期走熊；屡创新高的股票也没有告诉过任何人，我就是未来的“大黑马”。可以说，无论是“大黑马”，还是“床脆脆”，创业板公司二级市场未来的走势，连公司自己可能都无法预料，对创业板公司发布的公告、信息等，投资者不能不信，但也不能全信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在选择创业板股票买入时机时，如果有“坏消息”出来（注——假“坏消息”而非真“坏消息”），此时往往是理想的“买点”。相反，“好消息”降临时，就需格外小心，此时介入掉进陷阱的几率会大大增加。

首批上市的吉峰农机就是个鲜活的例子。该股上市以来，市场表现非常抢眼，在6个交易日中累计涨幅高达36.28%，成为首批创业板公司涨幅冠军。正当吉峰农机股价稳步上扬之时，公司发布了“不是苏宁”的澄清公告。然而，公司股价只“听话”跌了一天，第二天该股又大幅上涨，成为28只创业板股票中唯一放量涨停的股票。再隔一天，该股又以9.53%的涨幅位居创业板公司涨幅第二名。第三天——11月13日，该股又率先创下上市以来的新高，成为创业板市场一颗耀眼的“明星”。

总之，创业板公司谁将是“大黑马”，谁将是“床脆脆”，最终还要看市场表现，只要有人买账，就有可能成为“大黑马”，假如无人喝彩，也有可能成为“床脆脆”。投资者在选择创业板股票买入时机时，如果有“坏消息”出来（注——假“坏消息”而非真“坏消息”），此时往往是理想的“买点”。相反，“好消息”降临时，就需格外小心，此时介入掉进陷阱的几率会大大增加。但需牢记的是，选择创业板股票，能否抓住“大黑马”不要紧，关键在——先要避开“床脆脆”。

（原载于2009年11月27日《上海金融报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吉峰农机："乌鸦"何以变"凤凰"

上市前许多人一致认为极有可能复制"苏宁"的华谊兄弟"意外垫底"，而上市前最不为人关注的吉峰农机却大爆冷门：自上市当天见底 28.50 元后一路飙升，短短 18 个交易日内 5 只涨停，区间涨幅高达 106%，遥遥领先其他公司，成了不是"苏宁"却最"苏宁"的创业板公司。

过去的一周，与首批上市的其他创业板股票一样，吉峰农机上演了一出惊心动魄的大戏：周二复牌后，连续两天，强势涨停；后两个交易日高位跳水，至周五收盘仍死死封于跌停。但这种剧烈震荡，对吉峰农机拥有创业板第一牛股的"美誉"依旧未有丝毫影响。

11 月 30 日，是创业板首批 28 家公司上市满月的日子。上市一个月来，28 只股票正如许多人之前预料的那样出现了明显的两极分化走势。

创业板股票出现两极分化走势不足为奇，出乎意料的是，上市前许多人一致看好、并认为极有可能复制"苏宁"的华谊兄弟"意外垫底"。以上市首日收盘价为基准计算，到 11 月 30 日收盘，华谊兄弟下跌了 16.79%，成为 28 家公司中跌幅最大的公司。

与此同时，上市前其貌不扬、最不为人关注的吉峰农机却大爆冷门。上市以来，吉峰农机持续遭遇各路资金爆炒，股价自上市当天见底 28.50 元后一路飙升，短短 18 个交易日内 5 只涨停，区间涨幅高达 106%，遥遥领先其他公司，成了不是"苏宁"却最"苏宁"的创业板公司。

从昔日的"乌鸦"到如今的"凤凰"，吉峰农机看似"意外"的市场走势给了投资者以太多的启示。

1. "股不可貌相"

万众瞩目的创业板开市前夕，不仅机构、媒体对首批上市的 28 只股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场前景进行了分析研究，而且一些私募、散户和网友也纷纷对这些股票的未来走势进行了预测。

——私募。某报围绕“创业板到底是不是香饽饽”这一话题，曾邀请5位私募人士进行专门讨论，结果，有的看中神州泰岳（飞信业务）、华谊兄弟（成长性）；有的认为，典型的成长股应具备广阔的市场前景、较高的技术壁垒、较高的毛利率和净资产收益率，因此看好乐普医疗。但对吉峰农机却无一人看好。

——散户。创业板开市前夕，某报以《创业板挂牌将催生百元股散户最看好10家公司》为题，披露了散户最看好的10家创业板公司名单，依次为：华谊兄弟、乐普医疗、神州泰岳、机器人、亿纬锂能、安科生物、立思辰、探路者、红日药业和爱尔眼科。结果表明，众人瞩目的华谊兄弟以得6990票、占投票总数的25%高居榜首，默默无闻的吉峰农机未能出现在“散户最看好10家公司”之中。

——网友。与此同时，一些网友也对首批28只创业板股票的市场走势进行了预测。据腾讯网统计，截止10月29日21：30分，在由24730名腾讯网友参与的投票中，华谊兄弟以7263票位居第一，并有29.37%的网友认为该公司在创业板上市首日涨幅将会最大。得票排名前五位的依次是：华谊兄弟、莱美药业、金亚科技、乐普医疗和神州泰岳，吉峰农机再度名落孙山。

然而，“人不可貌相”，创业板股票也一样，真正的“苏宁”往往深藏不露，创业板股票上市后一个月的市场走势也印证了这一点。有谁会想到，上市前许多人一致看好可能复制“苏宁”的华谊兄弟“意外垫底”，而几乎无人看好的吉峰农机会在28只股票里脱颖而出，在随后的一个月里由“乌鸦”变成“凤凰”。

2. “撑死胆大的饿死胆小的”

正如许多人预料的那样，吉峰农机上市当日的表现并不抢眼，该股首日最大涨幅为191.8%，这与上市之初投资者普遍不看好有关。多数投资者认为，吉峰农机不过是卖农机的，所谓的连锁也跟过去供销社的销售模式没有多大区别。因为许多投资者不看好，正好给了追逐吉峰农机的资金提供了难得的炒作机会。

从第二个交易日开始，吉峰农机由“乌鸦”变“凤凰”的故事正式“开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲”。11 月 2 日，吉峰农机便迫不及待地扮演了创业板股票的“领军者”。当天，创业板股票以普遍暴跌的方式完成了第二场“演出”，但吉峰农机表现抢眼，开盘不久便率先打开跌停，并在不久后被大幅拉升至涨停板，优势一直保持到了收盘。11 月 3 日、4 日股价稍作休整后，5 日公司股价以 39.19 元高开后再封涨停。

吉峰农机之所以能在上市之后短短几天便鹤立鸡群，还与机构的关注和游资的青睐不无关系。早在发行过程中吉峰农机就受到基金追捧，基金持仓比重达到 10.9%，为 28 家创业板公司之最。上市后，游资也是钟爱有加，国信证券、深圳泰然、九路等游资大本营多次出现在其买卖前几位。

当吉峰农机涨得正欢时，也有一些分析人士认为吉峰农机上市之初的强势表现更多是属于游资等敢死队疯狂投机所致。因此认为，恶炒之后，吉峰农机肯定还会高开低走，参考当年第 1 批在中小板上市的个股的走势，建议投资者保持观望态势。然而，吉峰农机随后的强势表现给了这些充满担心的分析人士否定的回答。

证券市场历来就有“撑死胆大的饿死胆小的”习惯。有的投资者嫌吉峰农机股价太高，不敢买入，与“苏宁”失之交臂；有的也曾买过，但却早早地下了“马”，最终“捡了芝麻，丢了西瓜”。许多人感到股价太高，不敢买入，也是吉峰农机涨了又涨的一大原因。

3. “坏消息”往往就是“好买点”

一则“我不是苏宁”的公告成了买入吉峰农机的好时机。吉峰农机上市 5 天出现 2 次强势涨停后，公司出了一纸股票停牌公告，于 11 月 6 日停牌。停牌之后，吉峰农机对股价波动发布核查公告，称公司基本面未发生任何变化，同时还对经营风险作出提示，强调公司与家电行业的“苏宁、国美”的经营情况存在一定差异性。显然，公司不愿意被市场认为自己是农机行业的“苏宁”。

令许多投资者不解的是，这份核查公告并未阻挡市场游资的炒作，吉峰农机复牌后一路冲高，股价涨幅一度高达 9.27%。显然，这只“我不是苏宁”的公告成了投资者买入吉峰农机的有利时机。

吉峰农机给了投资者很多次这样的买入机会。11 月 24 日，没有任何迹象，两市出现了“高台跳水”，至尾市收盘，沪市大跌 3.45%，超过 1000 家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票跌幅超过5%。与此同时，创业板股票也未幸免。除立思辰停牌，正常交易的27只创业板股票，26只下跌，跌幅均在4%以上，其中有5只以跌停报收，八成创业板股票跌幅在8%以上，但吉峰农机再一次成了“万绿丛中一点红”，不仅顽强收红，而且涨幅高达6.65%。显然，这一天，又成了建仓吉峰农机的好时机。果然，第二天，该股又以涨停报收。

类似的机会还出现在25日晚间的一则公告：吉峰农机称，由于公司股票近期交易价格波动较大，换手率较高，公司拟就是否存在应披露而未披露的影响公司股票价格波动的事项进行核实，为避免二级市场大幅波动，公司股票于11月26日开市起停牌。

与“我不是苏宁”公告无法阻止吉峰农机井喷一样，“停牌核查”的举措依然未能阻挡其沿着“苏宁”轨道顽强前行的脚步。12月1日复牌后，吉峰农机干脆以连续涨停的方式展示在投资者面前，且随着股价的不断上扬，实体阳线也越拉越长。投资者若以1日开盘价72.82元买入，三天时间最大涨幅就达到了32.52%。显然，复牌后的第一时间再次成了建仓吉峰农机的绝佳时机。

（原载于2009年12月8日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际板是道坎，怎么过是关键

与融资融券、股指期货等创新产品，国际板的筹备工作更为复杂、难度更大，且会面临各种意想不到的挑战。

随着融资融券、股指期货的相继推出，市场各方广为关注的上交所国际板筹建工作也在紧张有序地进行之中。上海市金融服务办公室副主任徐权14日表示，国际板“年内有望推出”。徐权同时透露，上交所正在就国际板的推出进行制度设计，证监会也就该板块IPO制度草案进行讨论。制度一旦完善，国际板就会推出。央行此前发布的《2009年国际金融市场报告》也指出，要稳步推进国际板的准备工作，研究制订相关发行上市、交易结算、持续监管等制度安排和配套规则。种种迹象表明，国际板推出前的各项准备工作已进入加速阶段。

国际板的推出，对我国经济、金融，特别是资本市场的发展和完善，以及打造世界金融中心都将起到积极的推动作用，这也是世界各国做大做强本国资本市场的普遍经验。从供求双方来看，国际板的推出，不仅为优质红筹和境外企业进入境内资本市场提供了机会，而且能有效地满足国内投资者对优质红筹和境外企业的投资需求。

相比融资融券、股指期货等创新产品，国际板的筹备工作更为复杂、难度更大，且会面临各种意想不到的挑战。为使国际板在精心谋划、认真筹备的基础上平稳推出、安全运行，笔者认为，在筹建国际板、研究制订相关制度安排和配套规则时，须充分考虑以下问题：

1. 控制上市节奏

单就对境内资本市场的稳定来看，国际板的推出就是把“双刃剑”。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面，由于优质红筹和境外企业业绩相对稳定，信息披露较为规范，公司治理质量较高，股价波动相对较小，因而有利于境内资本市场的稳定；另一方面，国际板一旦开闸，随着优质红筹和境外企业在境内资本市场的大量上市，势必分流境内资本市场有限的存量资金，造成股市大量失血，进而引发市场动荡，也就不利于市场的稳定。因此，充分考虑我国资本市场的结构特点和承载能力，有效调控国际板的发行上市节奏，显得尤为关键。另外，在积极研究国际板制度安排、控制发行上市节奏的同时，还要进一步优化国际板市场参与者的结构，努力吸引更多的境外投资者参与境内国际板市场的投资。

2. 防止高价发行

高价发行，是长期以来境内资本市场存在的一大“硬伤”，于己（发行者）于人（投资者）都无裨益。国际板一旦推出，在发行审批环节一定要严格把关、从严掌控，防止由于高市盈率发行导致国际板实际上成为一些境外公司的“提款机”。这一点虽然从理论上讲，相关部门可以也应该对在国际板上市的相关企业进行界定。比如，可以规定，凡在国际板上市的公司必须是已上市的优质红筹和境外企业。因为，一般而言，这些已经上市的公司二级市场的股价已经被成熟资本市场的投资者所普遍接受，经历过多年的考验，市盈率相对合理，同时也为这些公司在国际板发行提供了一定的定价依据。但在实际操作中，愿望与现实之间往往不是一回事。因此，在研究制订相关制度安排和配套规则时，对可能出现的高市盈率发行问题仍需引起足够的重视，并采取必要的措施，努力加以解决。

3. 扫清法律障碍

虽然建设国际板与我国目前大的法律体系基本相匹配，但国际板与现行的内地企业 A 股上市规则还是有许多不同之处，包括法律、法规、技术、规则等在内的一系列配套措施都需要修改、完善。从法律层面来看，有关国际板推出的方式、发行主体，以及资本流动与现行外汇管理体制之间的矛盾，也都需要在调研、修改、完善之后，通过制定更为详细的法律、法规加以进一步规范，以扫清国际板上市的各种法律障碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 加强跨境监管

随着国际板筹建工作的提速，境外对我国金融市场的参与呈不断扩大之势，这也是包括资本市场在内的整个金融市场对外开放的必然趋势。与此同时，由于跨境资本流动带来的各种风险也随之加大。因此，在国际板推出前后，有关部门须高度重视相关风险的防范工作。在逐步放宽对跨境资本交易限制的同时，着力加强跨境监管、有效防范各种风险，已成当务之急。只有这样，才有利于国际板的顺利推出，并为有效维护国际板中小投资者的合法权益奠定基础。

（原载于2010年4月20日《上海金融报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性看待股指期货

股指期货的推出，真的如许多投资者所想象的那样诱人？等待投资者的，究竟是机会大于风险，还是风险大于机会？有意参加的投资者，该想清楚哪些问题，做好哪些准备。

股指期货终于来了！

2010 年 1 月 12 日，继国务院原则同意推出股指期货及开设融资融券业务试点后，证监会正式批准中金所开展股指期货交易。根据“批复”，合约具体挂牌时间在证监会批复相关合约后，由中金所根据市场状况和各项准备工作进展情况确定。此举意味着，广大投资者翘首以待的股指期货各项准备工作又向前迈出了一大步。

随着股指期货推出日期的日益临近，投资者对这一新的金融产品的关注程度也随之升温，不少人更是将此理解为股市的一大“利好”。由媒体组织的一项专题调查显示，超过七成的散户认为，如果股指期货推出，短期内将推动指数上涨。国务院“原则同意”消息出来后首个交易日的市场表现也印证了这一点。11 日，上证指数高开超过 100 点，但随即逐波下行，最终以微涨 0.52% 收盘。

股指期货的推出，真的如许多投资者所想象的那样诱人吗？等待投资者的，究竟是机会大于风险，还是风险大于机会？有意参加的投资者，该想清楚哪些问题，做好哪些准备？

1. 了解相关规定，熟悉开户门槛

与其他金融产品一样，股指期货也有自己的专门规定和开户门槛。证监会已制定包括硬性指标和综合评价指标在内的投资者适当性制度，其中股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指期货的最低开户资金基本确定在50万元。适当性制度设立了投资者尤其是个人投资者参与股指期货的标准。在硬性指标方面，除了开户资金不低于50万元以外，参与股指期货的投资者应参加相关知识培训并通过测试，同时需要一定的期货交易经历；综合评价指标涵盖了投资者的年龄、财务状况和诚信状况等。因此，对股指期货的这些规定投资者先要了解清楚，以便在进行各项准备时做到有的放矢。

股指期货所采取的是保证金交易制度，这样既放大了赢利也放大了亏损。

此外，股指期货并不是适合所有投资者参与的金融产品。对于绝大多数投资者来说，股指期货是个全新的概念，光涉及的一些名词，如熔断机制、持仓限额、最低交易保证金标准等，要想在短时间内全部搞懂也不是件容易的事。所以，不同的投资者还要结合自身实际，客观评估是否已达到参与股指期货的标准，进而确定是否参与股指期货交易。如果投资者未完全掌握相关知识和规定，还是采取观望为宜。

2. 要有风控意识，切勿顾此失彼

不少投资者一提起股指期货，首先想到的是又多了一种新的获利方式，不再像以前那样只有在市场上涨的时候才能获利，而是在市场下跌的时候也可以获利。但他们往往忽略了其中的风险：一旦做反，不仅在市场下跌的时候可能亏钱，上涨的时候同样可能亏钱。股指期货所采取的是保证金交易制度，这样既放大了赢利也放大了亏损。一旦市场运行与预期相反，投资者所面临的风险就会成倍放大。此外，由于股指期货采用当日无负债结算制度，当日结算之后，投资者可能需要追加保证金，若不在规定时间内追加保证金，将会面临被强行平仓的风险。机会大、风险也大，这是股指期货的一大特点，也是投资者需要切记的地方。

3. 控制交易次数，选择最佳时机

股指期货的高风险性决定了投资者在参与交易时不能过于频繁，即交易次数不宜过多。只有当胜算远大于负率时才可以考虑适度交易。即便如此，还要做好投人资金的总量控制，不能随意追回资金，心想翻本，结果越陷越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深。在实际操作过程中，还要设立风控底线，不满仓操作，且时刻关注仓位和资金变化情况。一旦发现判断失误，就要果断止损，这是参与股指期货有别于股票交易的重要方面。

（原载于2010年1月14日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四种股民不适合参与股指期货

股指期货与股票、债券相比，具有专业性强、杠杆高、风险大的特点，不适合一般投资者广泛参与。有关部门已从制度层面对投资者参与股指期货设置了一些门槛，要求投资者必须满足“三有”要求并通过综合评估。

股指期货与股票、债券相比，具有专业性强、杠杆高、风险大的特点，不适合一般投资者广泛参与。为此，有关部门已从制度层面对投资者参与股指期货设置了一些“门槛”，要求投资者必须满足“三有”要求并通过综合评估。即，有较强经济实力和风险承受能力，有股指期货基础知识，有一定的期货经验或者仿真期货经验，在一个反应其综合情况的评估中，拿到足够的分数。

这些“硬性要求”是投资者参与股指期货的前置条件。但笔者认为，并非所有符合这些条件的投资者都适合参与股指期货投资。投资者即使满足了这些“硬性要求”，还应从自身实际出发，全面评估自身能力，审慎决定是否参与。总体而言，稳妥型投资者应以观望为主，激进型投资者可适度参与，但有以下四种情形之一的投资者，笔者认为不宜参与。

1. 没有足够自有资金的投资者

投资者要从事股指期货交易，首先要有一定的资金实力，这与平时炒股有很大的区别。意见稿规定了股指期货投资者的准入“门槛”，其中一条是资金：申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币 50 万元。那么，投资者是否只要能筹集到 50 万元资金就可以毫无顾忌地参与股指期货了呢？不是的。笔者认为，有这么几点需要注意：一是参与股指期货的钱必须是自有资金，而且是闲钱，没有使用时间的限制，没有盈亏数额的要求；二是不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把所有的资产都拿去参与股指期货，应该有一个合适的比例，要考虑期货市场的风险，万一方向做反了，投进去的钱赔光了，也不至于倾家荡产，影响正常生活。如果投资者在股市里的钱至在一两百万元，甚至更多，可从这些投资总额中拿出其中一部分，最好是一小部分的钱（50 万元）参与股指期货。如果投资者可以支配的“闲钱”刚好只有 50 万元，或者超过不多，最好选择观望。

2. 缺乏必备期指知识的投资者

股指期货的投资者应当具备股指期货基础知识，并通过相关测试，方可参与股指期货投资。这表明，衡量投资者是否具备股指期货基础知识，主要是通过相关测试来完成，但在实际测试中，很难确保所有的测试均能做到真实、准确，可能会有一些投资者并不具备相应的期指基础知识，但由于各种原因“被通过”。因此，投资者除了在形式上必须通过知识测试外，关键是要真正掌握股指期货基础知识。否则，极有可能在未掌握股指期货基础知识时就盲目入市。过去，类似的教训很多。比如投资权证，不少权证投资者买入前其实并不知道权证是怎样回事，买入后至该权证最后一个交易日成了一张废纸，钱亏光了，仍不知道亏钱原因，有的甚至直到最后仍不清楚什么叫权证。股指期货也一样，风险一点都不亚于权证，投资者如果连股指期货是怎么回事都未弄清楚就盲目参与，很可能重蹈权证覆辙。因此，对于那些缺乏股指期货基础知识的投资者来说，最好的策略也是观望。

3. 必要投资经验的投资者

知识和经验是两个不同的概念，有的投资者可能测试起来分值很高，但操作起来却缺乏经验。参与股指期货的投资者不仅要具备股指期货基础知识，还必须有一定的期货经验或者仿真期货经验。根据规定，自然人和法人投资股指期货要求具有至少 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近三年内具有 10 笔以上商品期货交易成交记录。这一硬性要求包括两个方面：一是对于没有期货经验的投资者在参与交易前必须先进行仿真交易；二是衡量投资者是否有期货经验，取决于其是否在三年时间里完成过 10 笔以上的期货交易。二者的共同之处在于强调投资者的交易经验。即便如此，笔者认为，投资者即使在开户时达到了这些“硬性”要求，但原有的期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货经验并不意味着在今后的交易中不会出现风险，更何况这些衡量标准也只是原则性规定，并不绝对代表投资者的实际投资经验。因此，对于那些缺乏必要投资经验的投资者也不宜参与股指期货投资。

4. 缺乏相应风控能力的投资者

由于股指期货合约标的放大，参与股指期货的风险比炒股要高很多，主要体现在两个方面：一是由于判断失误带来的“双向风险”，不仅在市场下跌的时候可能亏钱，上涨的时候同样可能亏钱，且由于合约标的放大，投资者所面临的风险可能比满仓炒股还要大许多。二是由于股指期货采用当日无负债结算制度，当日结算之后，投资者可能需要追加保证金，若不在规定时间内追加保证金，将会面临被强行平仓的风险。因此，参与股指期货对投资者的风控要求更高，不仅要有控制风险的意识，而且要有承担风险的能力，如果没有风控意识，抑或虽有风控意识但无承担风险的能力，都不适宜参与股指期货投资。

参与股指期货的风险比炒股要高很多，主要体现在两个方面：一是由于判断失误带来的“双向风险”，不仅在市场下跌的时候可能亏钱，上涨的时候同样可能亏钱。二是由于股指期货采用当日无负债结算制度，当日结算之后，投资者可能需要追加保证金，若不在规定时间内追加保证金，将会面临被强行平仓的风险。

（原载于2010年1月19日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未雨绸缪：备战股指期货

随着“开闸”日期的临近，股指期货各项准备工作正加速推进，准备参与股指期货的投资者逐渐增多。据悉，目前已有近85万户投资者开户并进行了仿真交易。新浪网调查结果显示，有超过三成的调查者打算参与投指期货。

随着“开闸”日期的临近，股指期货各项准备工作正加速推进，准备参与股指期货的投资者逐渐增多。据悉，目前已有近85万户投资者开户并进行了仿真交易。新浪网调查结果显示，有超过三成的调查者打算参与投指期货。

截止1月19日22时，有47697名投资者参加了新浪网“股指期货调查”。在回答“您是否会参与股指期货交易”时，51.1%的投资者选择“否”，17.1%的投资者选择“说不清”，31.8%的投资者选择“是”。

准备参与股指期货交易的投资者须具备相应的条件，做好必要的准备。证监会、中金所日前分别发布了股指期货系列适当性规则，明确了投资者参与股指期货交易的基本要求，不仅要求投资者全面评估自身能力，审慎决定是否参与，而且须满足实名制要求，如实申报开户材料，遵守“买卖自负”原则，承担股指期货交易的履约责任。笔者认为，欲参与股指期货的投资者，还应做好如下准备。

1. 熟悉相关规则

与其他金融产品一样，股指期货也有自己一系列的制度安排。从眼下正在征求意见的文件看，股指期货投资者适当性制度包括证监会规章、交易所业务规则、期货业协会自律规则等三个层面。待意见征集完毕并作修改完善后将正式发布的文件包括：中国证监会的《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定（试行)》、中国金融期货交易所的《股指期货投资者适当性制度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实施办法（试行）》和《股指期货投资者适当性制度操作指引（试行）》等。

1月19日，中金所又就交易规则及其实施细则等8项实施细则的修改稿和沪深300股指期货合约等向社会公开征求意见，待意见征集完毕并作修改完善后也将正式发布。这些系列配套文件出台后，投资者要及时学习，认真领会，在掌握相关规则的基础上再行开户和实盘操作。

2. 办理开户手续

开户时，投资者先要通过期货公司的综合评估。届时，期货公司会对投资者的基本情况、相关投资经历、财务状况和诚信状况等方面进行适当性综合评估，在此基础上确定投资者是否适合参与股指期货交易。从分值设计来看，综合评估满分为100分，按照规定，期货公司不得为综合评估得分在70分以下的投资者申请开立股指期货交易编码。也就是说，投资者在参与评估中，须拿到足够的分数（70分以上）才能开户。

投资者在参加综合评估时有一些讲究：在投资者的自然人特征方面，高学历和年龄适度的投资者将拿到较高的分数；在投资者的相关投资经历方面，经验丰富的投资者将更具竞争力；在投资者的财务状况方面，主要取决于金融资产的多少，金融资产越多，获得的分值就越高；另外，在投资者的个人诚信记录方面，也有一定的分值体现。综合评估合格后，投资者在开户时还须满足实名制要求，携带身份证等有效证件亲自办理开户手续。

3. 制定操作计划

股指期货正式“开闸”前，投资者就要想清楚以下问题：

动用资金数量。由于股指期货具有专业性强、杠杆高、风险大的特点，初次参与的投资者一般不宜采取重仓出击的方式，而要尽量给自己留有余地，等经验积累到一种程度后再加重仓位。

选择进出时机。参与股指期货，选时十分重要。一般情况下，应该在牛市或者熊市的中段、行情方向相对明确的时候进行操作，这个时期股指的运行处于持续走高或者持续走低过程中，此时操作风险相对较低。若在行情方向不明时进行操作，很有可能判断错误，造成损失，进而搞坏心态。

确定预期目标。如果指数的运行正如自己的预期，收益已达到事先设定的目标，就要果断止盈。如果判断失误，指数击穿了自己的“底线”，也要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严格止损，切忌患得患失。

此外，投资者还要增强风险意识，做好风控准备。除了事先想清楚亏了怎么办，盈了又如何外，还要尽量给自己多系一些保险。正在公开征求意见的制度安排中，专门对法人投资者作了特别规定：净资产不低于人民币100万元，并具有相应的决策机制和操作流程。这一特别规定，特别是“决策机制和操作流程”的规定，充分体现了按计划操作、风险可控的原则，因此笔者认为，对于稳健的投资者来说，从风控角度出发，这一点同样值得仿效和借鉴。

（原载于2010年1月21日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三道门槛”能否护航“两个适当”

通过建立与产品风险特征相匹配的“两个适当”制度，对参与股指期货的投资者资格进行严格规定，正是为了从源头上深化投资者风险教育，有效避免投资者盲目入市，达到保护投资者合法权益的目的。

自2010年1月23日起，中金所将利用连续3个周六，启动股指期货统一开户测试工作。此前，证监会、中金所分别发布了股指期货系列适当性规则（征求意见稿）。统一测试工作的启动和系列适当性规则的即将出台，目的都是为了贯彻落实“两个适当”——“将适当的产品销售给适当的投资者”的原则，形成股指期货市场“有较强经济实力和风险承受能力，有股指期货基础知识，有相关交易经历”的“三有”投资者群体（即“三道门槛”），保障股指期货市场平稳起步和健康发展。

用“三道门槛”护航“两个适当”的初衷毋庸置疑。通过建立与产品风险特征相匹配的“两个适当”制度，对参与股指期货的投资者资格进行严格规定，正是为了从源头上深化投资者风险教育，有效避免投资者盲目入市，达到保护投资者合法权益的目的。眼下的问题是，怎样才能把适当性制度的各项措施，特别是“三道门槛”落到实处，从而确保“两个适当”的“好事”真正办好。

1. 正确理解设立50万元资金门槛的本意

即将出台的股指期货系列适当性规则将投资者开户的资金门槛设定在“申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币50万元”，使股指期货的参与者具有“较强的经济实力和风险承受能力”。对此，笔者认为，50万元的资金门槛与“较强的经济实力和风险承受能力”之间不能简单地画等号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面，跨进资金门槛的不一定“有较强的经济实力和风险承受能力”。有的投资者因为对股指期货情有独钟，迫切希望参与期指投资，没有条件可能会创造条件，跻身期指投资者行列；有的原本打算少量参与，但因为资金门槛原因，不得不提高投资额度。对这些投资者来说，资金门槛不仅起不到风控作用，反而等于“逼”着他们加大投入，增加风险。

另一方面，真正“有较强经济实力和风险承受能力”的投资者不一定会选择股指期货投资，资金门槛对这部分投资者来说，同样起不到相应作用。

因此，笔者认为，对资金门槛要辩证看待，既要充分肯定资金门槛的风控作用，又不能片面夸大、过于高估它的功效，更不能把风控的希望全寄托在资金门槛身上，应该在积极发挥资金门槛作用的同时，通过普及股指期货知识、加大典型案例宣传力度等多种方式，进一步加强投资者的风险教育，避免盲目入市。与此同时，对那些既“有较强经济实力和风险承受能力”，又希望少量参与的投资者，可以考虑在适当的时候允许他们少量参与股指期货投资，而不是一起步就是50万元。

2. 严格把守“基础知识”门槛

确保投资者“具备股指期货基础知识”，是落实“两个适当”制度的重要前提。即将出台的系列适当性规则规定，“期货公司应当从保护投资者合法权益的角度出发，测试投资者是否具备参与股指期货交易必备的知识水平”。然笔者认为，这种测试若能严格执行当然是好事，但实际测试中很难确保不流于形式走过场，甚至可能出现冒名顶替、降低难度、随意“放行”等情况。因此，明确期货公司及其测试人员的职责要求，严格测试标准，严肃测试纪律，确保测试程序的公开、到位，测试结果的公平、准确，显得尤为关键。通过采取上述措施，确保所有测试合格的投资者真正达到“具备参与股指期货交易必备的知识水平”。

3. 认真执行“投资经历”规定

股指期货投资者的第三道门槛，是股指期货仿真交易经历或者商品期货交易经历要求：客户须具备至少有10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近三年内具有至少10笔以上的商品期货成交记录。设置此门槛的目的是使投资者具有相关投资经验，但经历和经验之间有着较大区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别，经历多的投资者不一定经验丰富，经历少的投资者也不一定经验缺乏。所以，在评判投资者是否“有相关投资经历”时，既要用上述两把尺子加以衡量，又要通过教育、培训、指导、检查等方式，了解投资者的真实情况，提高投资者的实际经验，在确保达到“经历要求”的同时，尽可能丰富他们的投资经验。

4. 扎实做好“综合评估”工作

按照规定，自然人投资者在通过上述三道门槛基础上，还应当通过期货公司的综合评估，指标包括投资者的基本情况、相关投资经历、财务状况和诚信状况等。综合评估工作能否做到不图形式、不走过场，直接关系到适当性制度的贯彻落实，乃至股指期货的平稳推出和健康发展。但由于综合评估工作的特殊性——把关越严，客户越少，对公司发展越是不利，如果相关配套措施跟不上，很可能会出现综合评估工作图形式、走过场的现象。

用“三道门槛”护航“两个适当”，还需要有关各方共同努力、齐抓共管，以确保“三道门槛”落到实处：增强期货公司和从事中间介绍业务的证券公司及其相关人员的责任意识，认真执行股指期货系列适当性规则，积极履行工作职责，在提供开户服务时，严格按规定向投资者详细解读《股指期货交易特别风险揭示书》内容，充分揭示股指期货交易风险；加强证券公司为期货公司提供中间介绍业务的管理工作，进一步加强监管，规范活动；有关职能部门要按照各自职责，发挥各自优势，加强对期货公司和从事中间介绍业务的证券公司执行股指期货投资者适当性制度的督促检查。

值得一提的是，在用“三道门槛”护航“两个适当”的过程中，投资者自身也要把好“第一道防线”。譬如，投资者应当全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力等，审慎决定是否参与股指期货投资；譬如，投资者应当牢固确立“买卖自负”意识，自觉遵守“买卖自负”原则，承担股指期货交易的履约责任；再譬如，投资者应当遵守法律法规，遇到问题要通过正当途径，维护自身合法权益，不得侵害国家利益及他人的合法权益，不得扰乱社会公共秩序等。只有在投资者的共同配合下，“三道门槛”护航“两个适当”的制度安排，才会沿着健康、正确的轨道前行。

（原载于2010年1月28日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资融券：谨防“既赔夫人又折兵”

融资融券对于投资者来说是把“双刃剑”，一方面，投资者多了一条便捷的融资渠道，多了一种新的赢利模式；另一方面，若操作不当，也会加大投资风险，甚至“倾家荡产”。

融资融券业务的推出，最大的赢家非证券公司莫属。通过融资融券业务带来的利息和手续费将成为首批试点证券公司新的利润增长点。

对投资者来说，融资融券是把“双刃剑”。一方面，投资者多了一条便捷的融资渠道，还能通过卖空机制的引入，改变原来市场单边市的格局，多了一种新的赢利模式。即：既可以在股市上涨时“放大”赢利，也可以在市场下跌时通过融券卖空实现赢利。而且，对整个股市的活跃也将起到积极的推动作用。

另一方面，风险也随之增加。与证券公司不菲的经纪业务收入相比，投资者通过参与融资融券交易获得的较大收益却是以承受更高的风险为提前。操作得好，相当于多了一种新的赢利模式，还能使赢利成倍增加；操作不当，也会加大投资风险，甚至“倾家荡产”。从目前融资融券的制度安排来看，投资者参与的风险，除了普通证券交易所具有的“共性风险”外，还隐含着如下“特殊风险”。

1. 下跌风险

与普通证券交易一样，融资融券也存在“下跌风险”。当投资者在融资交易后大盘和个股下跌时，此风险就会显现出来。且由于融资融券交易时投资者只需投入部分保证金，其余资金由券商代为支付，因此融资交易的“下跌风险”比普通证券交易还大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 上涨风险

在普通证券交易中，一般不存在上涨风险，最多是踏空风险，但资金和市值却不会缩水。但一旦参与融券交易，同样会出现亏损，且这种因大盘和个股上涨而导致的“上涨风险”一点都不亚于“下跌风险”。

与“下跌风险”正好相反，“上涨风险”主要出现在融券交易后大盘和个股上涨时，直接原因是投资者判断失误。在普通证券交易中，一般不存在上涨风险，最多是踏空风险，但资金和市值却不会缩水。但一旦参与融券交易，同样会出现亏损，且这种因大盘和个股上涨而导致的“上涨风险”一点都不亚于“下跌风险”。

3. 乘数风险

融资融券的最大风险在于“比满仓还满仓”。在普通证券交易中，稳健的投资者十分注重仓位控制，一般不满仓操作。而融资融券交易利用财务杠杆放大了证券投资的盈亏比例，投资者若参与融资融券交易且满仓操作，风险比普通证券交易的满仓还要大许多倍。

之所以会出现“比满仓还满仓”的情况，主要原因是融资融券交易的“杠杆作用”。而“杠杆作用”的放大程度，又与保证金比例和担保物折算率有关，即保证金比例越低，担保物折算率越高，融资融券交易的财务杠杆也越高，投资者在可能获得高收益的同时，可能遭受的损失也更大。

比如，投资者拿1万元钱投入股市，全仓买入1万元市值股票，在普通交易中，一个跌停损失10%（0.1万元）；但若将1万元作为保证金融资买股，结果就大不一样。以保证金比例50%、担保物折算率70%计算，投资者可先买股票1万元，再以此作为担保物向证券公司融资买股。融资可买股票市值为：保证金/融资保证金比例＝担保物市值×折算率/融资保证金比例＝1万元×70%/50%＝1.4万元。加上开始买入的1万元，投资者总共买入2.4万元的股票。此时，一个跌停损失2.4万元的10%（0.24万元），相当于全部保证金1万元的24%，损失是普通证券交易的2.4倍。当融资融券比例再提高、保证金比例再下降时，这种“乘数风险”还要大。

融券业务也存在同样的“乘数风险”。所以，证监会明确要求，在试点初期，相关风控措施应从严掌握，适当提高融资融券业务初始保证金比例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低可充抵保证金证券的折算率。这样做的目的正是为了控制风险，把“杠杆作用”的发挥和“乘数风险”控制在一定范围之内。

4. 平仓风险

平仓风险主要体现在两个方面：一方面，当股价波动导致日终清算后维持担保比例低于警戒线，且未能按融资融券合同约定的时间、数量及时追加担保物时，投资者将面临担保物被证券公司强制平仓的风险，除非能追加保证金（等于源源不断地往股市投钱）。

另一方面，因为“期限规定”导致的平仓。与普通股票交易相比，融资融券有严格的期限规定，普通股票交易则没有。在普通股票交易中，不少长线投资者都有这样的习惯，买入的股票如果被套，就放起来等解套，不解套不抛。但融资融券却不可以。按照规定，证券公司与投资者约定的期限最长不得超过6个月，到期后，无论盈亏，都要平仓，投资者必须无条件地接受平仓结果。而且，“被平仓”后投资者如果仍无法全额归还融入的资金或证券，还将继续被追索。

除以上4方面风险外，融资融券还可能出现人为操纵等风险。为了防范人为操纵，证监会采取了一系列风控措施，如规定融券卖出的申报价格不得低于该证券的最近成交价，该证券当天还没有产生成交的，融券卖出申报价格不得低于前收盘价等。尽管如此，人为操纵风险仍可能防不胜防。对融资融券过程中可能出现的各种风险，投资者一定要有充分的思想准备。

除了风险，还有成本。在普通证券交易中，多数投资者投入的都是自有资金，没有使用时间的限制，没有资金成本的压力。而且，在这种平和心态下投资，反而会增加赢利概率。但融资融券交易相当于借钱炒股，投资者除了要承受以上风险外，还要支付一定的成本费用，包括利息和手续费。据悉，融资融券利率将在“参考同期银行贷款利率”的基础上再上浮，参考“境外市场一般上浮3个百分点”做法的可能比较大。此外，在《融资融券合同》有效期内，如果央行规定的同期金融机构贷款基准利率调高，证券公司将相应调高融资利率或融券费率，投资者融资融券成本将相应增加。

此外，融资融券的投资者还负有“谨慎”、“注意”等责任。为防范强制平仓风险，投资者须确保担保比例始终维持在交易所规定的“最低维持担保比例”以上。为此，投资者与证券公司通常会在融资融券合同中约定，证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司应履行通知义务，投资者则对自己信用账户资产负有“谨慎”、“注意”等责任，这无疑对习惯于普通证券交易的投资者提出了新的要求，特别是要求“随时留意自己账户资产价值的变动情况，保持手机、家庭电话、邮箱等联系渠道通畅”。这一点，不少投资者恐难以做到。

融资融券作为资本市场的一项制度创新，机会虽大，但风险也大。作为稳健的投资者，还应从风控角度出发，审慎决定是否参与融资融券交易，以免“既赔夫人又折兵”。

（原载于2010年2月4日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资融券投资攻略

融资融券“开闸”后，长期以来只能单边做多的A股市场就将成为既可做多又可做空的双边市场，“先买后卖”、“有多少钱买多少股”的传统操作方式也将被新的交易形式所取代。融资融券一旦“开闸”，要不要参与、参与多少、怎么参与，是许多投资者都在思考的问题。

2010年2月8日开始，融资融券仿真交易正式测试工作全面展开，不少券商目前正在全力冲刺融资融券试点资格。这一新的交易方式“开闸”后，长期以来只能单边做多的A股市场就将成为既可做多又可做空的双边市场，“先买后卖”、“有多少钱买多少股”的传统操作方式也将被新的交易形式所取代。

融资融券一旦“开闸”，要不要参与、参与多少、怎么参与，是许多投资者都在思考的问题。笔者感到，总体而言，激进的投资者可以考虑适度参与，稳健的投资者还是观望为好。因为融资融券本质上是一种借贷关系，相当于借钱炒股，所以并不适合多数投资者普遍采用。在策略选择上，应本着风险可测、可控和可承受的原则，审慎决定是否参与。

1. 熟悉交易规则

在作出是否参与融资融券交易决定前，投资者应认真阅读融资融券相关业务规则，弄清楚融资融券究竟是怎么回事，与普通证券交易相比有哪些特点和风险。

比如，在交易申报方面，融资融券分为融资买入申报和融券卖出申报两种。融资买入申报内容具体包括：投资者信用证券账号、融资融券交易专用交易单元代码、标的证券代码、买入数量、买入价格（市价申报除外）、“融资”标识及其他内容；融券卖出申报内容与融资买入有些类似，只是方向正好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论融资买入还是融券卖出，申报数量都应当为100股（份）或其整数倍等。



激进的投资者可以考虑适度参与，稳健的投资者还是观望为好。因为融资融券本质上是一种借贷关系，相当于借钱炒股，所以并不适合多数投资者普遍采用。

又比如，在交易规则方面，按照规定，融资融券期限不得超过6个月。投资者融资买入证券后，可以通过直接还款或卖券还款的方式偿还融入资金，以直接还款方式偿还融入资金的，按照其与证券公司之间的约定办理，以卖券还款偿还融入资金的，通过其信用证券账户委托证券公司卖出证券，结算时卖出证券所得资金直接划转至证券公司融资专用账户。需要注意的是，投资者卖出信用证券账户内证券所得资金，须优先偿还其融资欠款。

此外，融资融券实施细则对裸卖空、报升、保证金等交易规则也都作了具体明确的规定。投资者需要在了解这些规则，做好风控及财务安排的基础上，再审慎决定是否参与融资融券交易。

2. 进行双向选择

在熟悉交易规则、作出开户决定的基础上，投资者在具体开户时，与证券公司之间还有一个双向选择的问题。一方面，证券公司可以选择客户。按照证监会规定，投资者参与融资融券前，证券公司应当了解该投资者的身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好等内容。对于不满足证券公司征信要求、在该公司从事证券交易不足半年、交易结算资金未纳入第三方存管、证券投资经验不足、缺乏风险承担能力或者有重大违约记录的投资者，以及证券公司的股东、关联人，证券公司不得向其融资、融券。

另一方面，客户也可以选择是否在该证券公司开户。按照规定，“进入首批试点的公司应该未频繁发生信息安全事故或者发生信息安全重大事故”，并符合“一参一控”的相关要求。对于“频繁发生信息安全事故或发生信息安全重大事故”、未在规定时间完成“一参一控”整合的，有关部门将按要求限制其申请新业务的资格。除了有关部门把关外，作为投资者，在开户前，也要了解拟开户证券公司是否具有开展融资融券业务资格，以免因证券公司业务受限而导致交易受限。另外，对证券公司在收费、服务等方面也要多加留意，在此基础上再来确定是否在该证券公司开户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双向选择结束后，投资者须按有关规定与证券公司签订融资融券合同以及融资融券交易风险揭示书，并委托证券公司开立信用证券账户和信用资金账户。



参与融资融券交易不宜频繁进出。当大盘和个股运行方向不明时，应减少操作或不操作，只有当大盘和个股运行方向较为明确、操作胜算相对较大时，才可考虑适度出击，且不能恋战，尽可能做到速战速决。

3. 做好操作准备

从熟悉交易规则、做好风险评估、安排财务计划，到完成双向选择，投资者参与融资融券交易的准备工作仍未完成。接下去，投资者还要结合自身实际，谋划操作事宜，做好“三个控制”：

一是控制额度。按照规定，投资者如果投入50万元钱进行融资融券，按保证金比例50%、担保物折算率70%计算，可满仓买入价值120万元的股票（包括保证金买入和融资买入），风险为普通证券交易的2.4倍。在这种情况下，笔者认为，投资者用于融资融券交易的本金必须是自有资金中的少量“闲钱”，不应一次性把全部家当都拿去充当保证金，更不宜采用贷款等方式筹款。参与融资融券交易，应本着量力而行、风险可控的原则，确定合适的投资额度。

二是控制仓位。由于融资融券交易的满仓相当于普通证券交易满仓的2.4倍，因此，除了控制投资总额外，在交易过程中，投资者还应养成控制仓位的习惯，不要一下单就满仓。控制好了仓位，不仅能使交易活动做到轻松自如，而且交易起来非常主动，当判断出现失误时能随时追加担保。目前交易所规定的最低维持担保比例为130%。如果信用资金账户的维持担保比例低于130%，且未能按期补足差额，证券公司有权启动强制平仓程序。这就需要投资者在操作时控制仓位，预留资金，以备及时“补差”。

三是控制交易。在融资融券交易中，如果判断正确，无论股市涨还是跌都能赢利。相反，假如判断失误，不仅股市下跌要亏钱，而且上涨也要亏。因此，判断是否正确，直接关系到投资者融资融券交易的成败。但要准确判断大盘和个股的涨跌实非易事，所以控制操作次数显得尤为关键。一般情况下，参与融资融券交易不宜频繁进出。当大盘和个股运行方向不明时，应减少操作或不操作，只有当大盘和个股运行方向较为明确、操作胜算相对较大时，才可考虑适度出击，且不能恋战，尽可能做到速战速决。

（原载于2010年2月11日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三技巧”淘金融资融券“标的股”

融资融券即将“开闸”，标的股票也已确定。一方面，从已公布的90只标的股票来看，大多估值偏低，投资价值凸显；另一方面，随着“开闸”日期的临近，一些试点券商因为融券业务发展的需要，将会增加标的股票配置比重，也会对标的股票形成一定的买盘推动，刺激股价上涨，带来投资机会。

融资融券即将“开闸”，标的股票也已确定。普通投资者参与融资融券风险太大，投资标的股票机会不少。一方面，从已公布的90只标的股票来看，大多估值偏低，投资价值凸显。其中，23只个股最新预测市盈率低于20倍，42只个股低于沪市26倍的平均市盈率，69只个股低于深市主板39倍的市盈率；另一方面，随着“开闸”日期的临近，一些试点券商因为融券业务发展的需要，将会增加标的股票配置比重，也会对标的股票形成一定的买盘推动，刺激股价上涨，带来投资机会。

然而，由于绝大多数标的股票盘子大、股性呆。投资者欲在标的股票里淘金，还需掌握标的股票的特点和操作技巧，主要有三。

1. 买入技巧

时机。股票涨跌包括标的股票有其内在的规律。一般情况下，一轮大行情都是小盘题材股率先启动，大盘蓝筹股随后表演。根据这一规律，投资者在建仓标的股票时，在时机上一般应同时具备三个条件：一是整个上涨行情进入中后期；二是绝大多数题材股已经轮涨甚至被反复炒作，股价已高高在上；三是标的股票已经“跌透”——调整时间“够长”、下跌幅度“够大”，或涨幅落后于大盘和其他个股。盘面特征表现为：异动、抗跌、放量甚至逆市上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种。在选择建仓的标的股票时，一是看是否有“可比性”：投资者可以与自己账户内已经买入的股票比，与经常关注的“自选股”比，与其他标的股票比。“三比”之后，筛选出跌幅最大、涨幅最小的标的股票作为待买品种；二是看是否有“可买性”。选定的标的股票最好有实力强大的机构驻扎，主力买入后被套并在增持，时价仍处历史低位。这样的品种机会最大，“可买性”也最强。

方法。一要分批买入。当“时机”和“品种”两项条件满足后，即可首批买入。首次买入的过程又是试盘的过程。资金量大的投资者可首批买入10000股或更多，接着查看成交清单，如清单显示笔数不多（只有一两笔）、股数较多（每笔金额巨大），说明主力在减仓，散户在买入。反之，如果笔数较多（如10多笔）、股数不多（如每笔只有几百股），说明主力在增仓，散户在卖出。资金量小的投资者则很难亲自试盘，可查看相关信息公告；二要越跌越买。经过试盘，如果是主力减、散户增的品种，应暂缓再次建仓。如果是主力增、散户减的品种，应加大二次建仓的力度，加快节奏、增加数量；三要控制仓位。在标的股票里淘金，需注意仓位的总量控制及不同标的品种的有机搭配。标的股票在整个账户里的比重控制在1/2至1/3为宜，品种个数视资金量而定，一般控制在两至三个左右。

2. 卖出技巧

四种需要卖出的情形：当标的股票突然大涨（如单日涨幅超过6%～8%）时，可短线退出；当标的股票连涨数日（一般连涨3～5天）时，可先行高抛；当标的股票涨到心理价位（可视自己的心理预期进行设定）时，可获利了结；当预计大盘已经或将要见顶时，无论盈亏都要对标的股票实施减仓操作。

卖出策略：总的原则是分批卖出、越涨越卖。在持有的几个品种里，先卖出涨幅最大、获利最多的品种，依此类推，直至卖完。以上策略仅适用短线操作的投资者，对于中长线投资者而言，只要买入标的股票即可，无需在意短线涨跌，无论大盘和个股怎么波动，短时间里都不要考虑卖出。

3. 综合技巧

目的要明确。在标的股票里淘金，主要目的有二：一是逐利，二是风控。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当“二八”现象出现时，标的股票能给投资者带来不菲收益，有利于投资者逐利；当行情处于中后期，一旦大盘和个股暴跌时，中小盘题材股由于涨幅已大往往会率先“跳水”。但标的股票由于前期涨幅有限，此时会比较抗跌，有利于投资者风控。所以，操作标的股票，从一定意义上讲，既是为了逐利——防止盘面风格轮动、热点由“八二”转为“二八”时踏空，又是为了风控——避免大盘和个股大跌时市值出现大幅缩水导致操作上的被动。投资标的股票的这一目的决定了投资者在操作标的股票时，需要有耐心，切忌浮躁，要做好长期投资的思想准备。

节奏要踏准。因为标的股票多数股性较呆、涨幅非常有限，所以建仓的时点把握十分重要。要逢低吸纳，不要追涨。春节前后，有关股指期货、融资融券进展的消息公布后，一些投资者高位追入标的股票后至今仍处深套之中，而在日后调整过程中逢低吸纳的投资者由于建仓成本较低，反倒显得主动。对于执意想在标的股票启动时才买的投资者，也要注意逢低买入，尽量赶在启动之初下手，而且同样要做好两手准备，万一操作失误，及时止损了结。

手法要细腻。低吸又高抛后，要注意把卖出的标的股票逢低买回来。标的股票由于各种原因，多数情况下涨慢跌也慢，往往需要数月乃至几年才会出现较好的“正差”接回机会，但有时短短数日也会出现难得的“正差”接回机会。无论时间长短，投资者都要摆正心态、正确应对。当“正差”较大时要坚决接回；当大盘和个股方向不明、难以把握时，要减少操作，审慎决定是否接回。在这种情况下，即使要接回标的股票，也仅限于高抛部分的筹码，数量不增，“正差”接回。一旦接回，无论涨跌，都不后悔。

（原载于2010年5月29日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“双率”标准，会否“吓”跑投资者

投资者十分关心的融资利率和融券费率“双率”谜底终于揭开。3 月 24 日召开的融资融券启动前动员座谈会确定，首批 6 家融资融券试点券商将采取固定融资利率 7.86% 和融券费率 9.86%。“双率”标准的确定，解开了存在投资者心中已久的谜团，但也“吓”跑了部分稳妥理性的投资者。

投资者十分关心的融资利率和融券费率“双率”谜底终于揭开。3 月 24 日召开的融资融券启动前动员座谈会确定，首批 6 家融资融券试点券商将采取固定融资利率 7.86% 和融券费率 9.86%。

“双率”标准的确定，解开了存在投资者心中已久的谜团，但也“吓”跑了部分稳妥理性的投资者。

1. 从“双率”标准看，普通投资者将难以接受

7.86% 的融资利率和 9.86% 的融券费率，尽管只在央行 6 个月内贷款基准利率 4.86% 的基础上分别上浮了 3 个、5 个百分点，符合境外成熟市场的通常做法（即在同期贷款基准利率基础上上浮 3 个百分点作为融资利率），也得到了相关部门负责人的认同，但股市毕竟是高风险的投资场所，如此高的投资成本，加上融资融券“杠杆效应”带来的“超额风险”，自然会“吓”跑一部分相对稳妥的投资者。难怪有的投资者表示，向券商融资不如去银行贷款，同样是贷款炒股，后者的成本明显低于前者。对于那些理性、稳妥、从不贷款炒股的投资者而言，更不会通过向券商融资这种负债方式进行投资炒股。

融券卖券成本更高。投资者在选用融券卖券这一投资工具时，首先考虑的是赢利的概率大小，当风险大于机会时，很少有人会进行融券卖券。只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稍加分析便不难发现，投资者即使预计股市将出现下跌，也要先除去9.86%的融券费率，标的股票再往下跌才有获利机会。万一融券后标的股票只跌9.86%，投资者将无利可图。若标的股票跌幅小于9.86%的融券成本甚至不跌反涨，投资结果就将大亏。

> 一方面，要尽可能地降低“双率”标准，进而降低投资者的参与成本和投资风险；另一方面，通过各种方式进一步加强对投资者的风险警示教育。

实际上，市场“转型”后，一些股票特别是标的股票的价格，其涨跌幅度会明显收窄，再加上标的股票在二级市场的表现较其他股票更为稳定，融券卖券的操作难度随之加大。所以，相当一部分投资者也会被高费率的融券投资所“吓”着，进而选择敬而远之。

此外，在《融资融券合同》有效期内，如果央行规定的同期金融机构贷款基准利率调高，试点证券公司也将相应调高融资利率和融券费率，投资者融资融券的成本还将继续增加。

2. 从参与主体看，谁受益、谁埋单一目了然

较高的“双率”标准，无疑加重了投资者的投资成本和心理压力，但对于试点券商来说，在稳定获利高收益的同时，风险也降到了最低程度。因此，融资融券试点业务最大的赢家非试点券商莫属。正如一位券商人士所说，7.86%的利率和9.86%的费率的确较高，“但考虑到试点阶段从严从稳的要求”，所以“也是合适的”。投资者不难看出，券商降下来的这些风险实际上并没有从市场上消失，而是转嫁到了投资者身上，即投资者的风险加大了。因此，融资融券试点业务的推出，真正的受益者并不是普通投资者，而是券商，投资者十有八九将成为融资融券盛宴的最终埋单者。如此显而易见的机会与风险不对等的买卖又会“吓”跑为数不少的投资者。

为使融资融券这一新的投资工具既不“吓”跑更多的投资者，发挥它应有的作用，又使它平稳推出、安全运行，一方面，要尽可能地降低“双率”标准，进而降低投资者的参与成本和投资风险；另一方面，通过各种方式进一步加强对投资者的风险警示教育。作为投资者自身，也要充分认识融资融券的投资风险。一方面，通过测试下单、模拟操作等多种方式，尽可能多地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体验和感受新的投资工具带来的机会和风险，另一方面，也要理性看待融资融券“双率”标准，在整个融资融券投资风险中，除了“双率”标准相对较高带来一定的风险外，还有融资融券本身存在的多方面风险，对此，同样需要有清醒的认识。

（原载于2010年4月1日《中国证券报》）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“另类双融”：很潮很惬意

如果连账户里的资产都打理不好，就不要奢望能管理好更多的资产。想玩“真实双融”，不妨先试“另类双融”。

1. “真实双融”有隐忧

融资融券交易试点自3月31日启动以来，并没有出现如许多投资者所想象的火爆场面。截至4月8日，上海、深圳两个证交所“双融”交易规模分别为3024.4万元和1452.4万元，虽呈逐日上升趋势，但相比两市巨大的成交量，仍属小巫见大巫。绝大多数投资者之所以在“双融”推出后选择了旁观，主要鉴于对“双融”的三大隐忧：

一是“双向”判断之“难”。对于投资者来说，“双融”是把“双刃剑”，一方面，多了一条便捷的融资渠道，多了一种新的赢利模式。另一方面，风险随之加大，投资者如果对大盘和个股的判断正确，无论涨跌都能获利，一旦判断失误，涨跌都要赔钱。

二是“双率”成本之“高”。在普通证券交易中，投资者投入股市的大多是自有资金，没有成本压力，但“双融”交易相当于借钱炒股，投资者除了要承受前述风险外，还要支付成本费用，包括7.86%的融资利率和9.86%的融券费率。而且，这一标准今后还有可能随着央行利率的调高而提高。

三是“双融”期限之“惑”。“双融”与普通证券交易的一大区别在于“平仓”制度设计。一方面，当股价波动导致日终清算后维持担保比例低于警戒线，且未能及时追加担保物时，投资者将面临强制平仓的风险。另一方面，因为证券公司与投资者约定的期限最长不得超过6个月，所以到期后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论盈亏，都要平仓，不像普通炒股那些被套后可以长期“捂”着、等待解套。

2. “另类双融”很惬意

稳健的投资者从风控角度出发选择观望显属明智之举，但有的投资者对资本市场的制度创新情有独钟，对“双融”交易方式也不愿轻易放弃。为了稳妥起见，想玩“真实双融”的投资者不妨先从“另类双融”做起，主要有以下几种。

模拟“双融”。投资者可在日常交易中进行模拟“双融”——资金是虚拟的，操作也是虚拟的。当预计某一标的股票将上涨时，就模拟融资：“借入”一定额度的虚拟资金并买入这种标的股票，作好登记；若判断某一标的股票将下跌，就模拟融券：“借入”一定数量的标的股票并卖出，同样做好记录。一段时间后，全额归还融入的资金或证券，再结算扣除“双率”后的盈亏额。投资者在模拟“双融”时，所有的“操作”必须在盘中实时进行，不能事后回转，否则容易失真。

仿真“双融”。这种“双融”方式，虽然资金是虚拟的，但操作却是真实的。这就需要交易所有类似于期指仿真交易大赛那样的系统支持，由券商组织，提供一个平台，制定一套规则，设置一些奖励，供投资者进行仿真交易。仿真“双融”与仿真期指相比，最大的区别是时间跨度不同，前者跨度较长，不像期指仿真交易那样当天便能结算，因此紧张刺激程度会有所降低，但通过仿真“双融”，投资者能及时感受真实“双融”的机会与风险，为真实“双融”奠定基础。

自我“双融”。与前两种“双融”方式相比，自我“双融”是投资者自己同自己进行的“双融”，资金和操作都是真实的，但额度仅限于账户里的资金和证券。自我“双融”的本质是高抛低吸，当预计某一股票（包括非标的股票）将上涨，就“融入”账户里的余资买入股票，若预计账户里的某一股票将下跌，就“融券”卖出。一段时间后，再卖券还资或买券还券，多出来（或缩水）的资金便是自我“双融”的盈亏。自我“双融”平仓环节的弹性相对较大，若当初判断正确，投资者既可到期还资（或还券），也可提前还资（或还券）；若判断失误，也可反悔，既可在期内反悔，也可在到期后反悔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家庭"双融"。即家庭成员之间的"双融"，适用于分账不分家的家庭成员，这是在整个"另类双融"里最为逼真的方式。比如，夫妻双方对同一标的股票产生分歧时即可进行家庭"双融"，夫买妻卖或夫卖妻买。这种"双融"方式与自我"双融"相比，不仅资金、证券和操作都是真实的，而且要求严格执行平仓规定，且不得反悔，为使家庭"双融"更接近真实"双融"，家庭成员之间应按规定的时间和费率执行"双率"标准，只不过这种执行依然是在家庭内部进行，不会造成家庭资产的实际流失。



"另类双融"时，须迈"三道坎"：一是"双融"主体仅限于投资者自己或家庭内部——分账不分家的成员，不可轻易扩散；二是有利可图时要及时"复原"——还资或还券，防止由盈转亏、前功尽弃；三是实际操作时要确保成交，不要为了蝇头小利，丢了获利机会。

3. 操作须迈"三道坎"

日前，笔者实际体验了一回自我"双融"。4 月 1 日，笔者判断宏图高科短线将下跌，西飞国际存在上涨可能，于是，就"融券"卖出账户里已有的宏图高科 1400 股（17.19 元），再"融资"23000 余元买入西飞国际 1700 股（13.86 元）。第二天（4 月 2 日），见当初判断正确，出现套利机会，便进行了卖券"还资"（14.28 元卖出西飞国际 1700 股）和买券"还券"（17.01 元买入宏图高科 1400 股）操作。结果，账户里的股数依然不变，但却多出了 771 元资金，这就是自我"双融"产生的赢利。

与真实"双融"成本高、风险大、标的股票受限相比，"另类双融"尤其是自我"双融"和家庭"双融"的好处显而易见。一方面，可以免缴"双率"，节省成本，增加赢利几率。上例操作中，自我"双融"取得的 3 个多百分点的收益率若向券商"双融"连支付"双率"都不够，但在自我"双融"中除去交易成本还能赢利 771 元。

另一方面，"另类双融"不受标的股票限制，沪深股市所有交易品种均可用来自我"双融"或家庭"双融"，选择范围更广，操作弹性更大，还可减轻操作时的心理压力，使"另类双融"风险可控、胜算更大，投资者还能体验"真实双融"中股票涨跌、投资盈亏所带来的直觉感受。

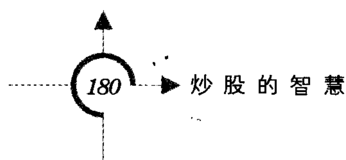
"另类双融"时，须迈"三道坎"：一是"双融"主体仅限于投资者自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己或家庭内部——分账不分家的成员，不可轻易扩散；二是有利可图时要及时“复原”——还资或还券，防止由盈转亏、前功尽弃；三是实际操作时要确保成交，不要为了蝇头小利，丢了获利机会。

对于“另类双融”，有些投资者可能不以为然，认为这种“双融”太保守，不如真实“双融”来得刺激、过瘾。但多年的经验教训表明，投资者如果连账户里的资产都打理不好，就不要奢望能管理好更多的资产。因此，想玩“真实双融”的投资者，不妨先试“另类双融”。玩好了“另类双融”，打理好了账户里的资产，再玩“真实双融”，去管理更多的资产也不迟。

（原载于2010年4月13日《中国证券报》）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做一个幸福的股民

股民在股海里“打拼”，为的就是幸福。在不切实际的期望难成现实的情况下，通过调节影响幸福的两个主要因素：或增加“供给”，或减少“需求”，使幸福指数上涨，甚至井喷，让自己做一个幸福的股民。

1. 股民：幸福不幸福

炒股的人，有一个共同的目的——追求幸福。然而，真正通过炒股，或在炒股“过程”中获得幸福的股民却并不多。

妻是典型的一个。自她炒股以来，我就很少见她因炒股而感到满足甚至幸福。按理说，2009 年以来，7 个多月时间，妻已取得 1 倍以上的收益，不仅跑赢了指数，把去年的亏损全都补了回来，还高出我这个有着 10 多年股龄的老股民好几个百分点，应该知足、高兴，感到幸福才是。但每天下班回家，只要一提起股票，妻不是埋怨，就是悔恨。

尤其令人费解的是，在本轮暴跌前，妻已成功逃顶。原来满仓持股的她，于 8 月初大盘见顶 3478 点的次日，抛出了八成股票（以次高点 17.60 元的价格卖出了全部同方股份），持仓降到了两成，躲过了大盘和个股连续 3 周的单边下跌，保住了胜利果实。要是别的股民，能有这样的操作，连高兴还来不及，但妻依然闷闷不乐，没有半点幸福的样子。周末在家，妻还时常责怪自己：要是上周四（20 日）大盘跌至 2761.40 点的时候买入就好了。显而易见，成功逃顶的妻并不幸福。

类似“不幸福的股民”，在我们身边还有很多……

2. 为啥不幸福

既然是追求幸福才炒股，为何结果总是不幸福？如果说，自 8 月 4 日大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见顶3478点以来，在连续11个交易日的大幅下跌中，因未能逃顶，留下遗憾，而感到不幸福，也算“事出有因”的话，那么，作为已成功逃顶，而且“业绩”也不差的股民，为何仍缺乏幸福感？这就让人百思不解、深感纳闷了。



操作起来要求自己“一买就涨，一卖就跌”，即“幸福公式”里的分母太大。在这种情况下，分子（供给）再涨，也涨不过分母（需求），所以幸福指数始终高不起来，投资者就会感到不满足、不幸福。

最近，从网上看到一篇文章，介绍的是詹国枢同志在《经济日报》供职期间“发明”的“幸福公式”：幸福＝供给/需求。其中，“供给”是指一个人在衣食住用行等物质生活以及在安全、归属、尊重、自我价值实现等精神生活方面的各种供给；“需求”则是指对于以上物质生活和精神生活方面的需求。据说，用这个公式可以衡量一个人究竟幸福不幸福。

根据这个公式，詹国枢还得出了两个结论：“其一，幸福与供给成正比。即，在人的需求大体稳定的情况下（分母不变），你所能得到的东西（包括物质的、精神的）越多，供给越是充分，你就会感到越是幸福。其二，幸福与需求成反比。即，在人的供给大体稳定的情况下（分子不变），你的需求和欲望（包括物质的精神的）越是强烈，你就会感到越是不幸福。”

由此看来，妻之所以很少感到幸福，不是因为分子太小（业绩差），而是因为分母太大（期望值高），所以幸福指数就很难快速提高、大幅拉升，才会感到不幸福。

其实，生活中普遍适用的这个“幸福公式”同样适用于投资领域。无论大盘是涨还是跌，不管收益是正还是负，许多股民之所以常常缺乏幸福感，原因往往不在指数涨还是跌、收益是盈还是亏，而是在于“幸福公式”里的分子和分母不相称、不协调、不般配，在于分母太大、分子太小，或者说需求太多，供给太少所致。

在实际投资中，大家或许都有这样的感触：有的股民，尽管投资收益不高，但总能理性面对，坦然接受。即使是在熊市，指数狂泻，市值缩水时，也始终看不出有什么不幸福。因为这些股民对投资结果的期望值设定得很低，即“幸福公式”里的分母很小，所以幸福指数很高，他会时常感到很幸福。

有的股民正好相反，尽管投资收益不低，但总是愁眉苦脸，时常抱怨指责，即使是在牛市，指数井喷，市值大涨时，也始终看不出一丝幸福。因为这些股民对投资结果的期望值设定得很高，要求自己持有的股票天天涨，甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股民在股海里“打拼”，为的就是幸福。在不切实际的愿望难以实现的情况下，可以也应该采取更加务实的姿态和更加积极的行动，去实现“幸福的梦想”。

至涨停，而别人的股票天天跌，最好跌停。操作起来要求自己“一买就涨，一卖就跌”，即“幸福公式”里的分母太大。在这种情况下，分子（供给）再涨，也涨不过分母（需求），所以幸福指数始终高不起来，投资者就会感到不满足、不幸福。

3. 如何做一个幸福的股民

怎样做一个幸福的股民？要么增加供给。在分母（需求）大体稳定的前提下，通过加强学习、提高技法，来千方百计地增加投资收益，使分子（供给）增大，这时候幸福指数就会上升，你就会感到非常幸福。

要么减少需求。在供给（分子）相对固定、投资收益难再提高的前提下，通过降低预期、调低目标，来减少需求（分母），从而达到提高幸福指数的目的，使幸福感油然而生。而且，从某种意义上讲，减少需求比增加供给更重要、更实际。因为在许多情况下，即使你的投入、付出很多，但结果却不依你的意志为转移。如遇熊市或个股“地雷”，就难免会使收益（分子）下降，在此情况下，要想提高幸福指数，除了减少需求（分母），没有他法。

减少需求（分母）的具体方法有很多，股民可根据自身实际，采取相应的对策。比如，采取对冲法。即，日常炒股时，将股票、资金控制在一定的比例范围内，无论行情大小、市道好坏，都既不满仓、也不空仓，做到“涨——有股票在”，“跌——有资金在”。除了股票、资金对冲外，还可以采取家庭成员间对冲、不同股票间对冲等。对冲的出发点正是在于通过降低期望、减少需求，来提高幸福指数，使自己幸福起来。

股民在股海里“打拼”，为的就是幸福。在不切实际的愿望难以实现的情况下，可以也应该采取更加务实的姿态和更加积极的行动，去实现“幸福的梦想”。假如时至今日，投资者仍感受不到丝毫的幸福，却又非常想做一个幸福的股民，不妨试试这一“幸福公式”。通过调节公式里的两个主要元素，或增加供给，或减少需求，使幸福指数出现“上涨”，甚至“井喷”，使自己成为一个真正意义上的幸福的股民。

（原载于2009年8月25日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用机制防范“闪电崩盘”风险

无论是美股的“闪电崩盘”事件，还是国内出现的两起乌龙事件，都向世人敲响了警钟：在资本市场与越来越多的人工作、生活紧密相连的今天，进一步建立健全我国资本市场的应急、补救、快反等机制，预防各种潜在风险，维护市场安全运行已成当务之急。

素有全球股市“灯塔”之称的美国道琼斯指数于北京时间2010年5月7日凌晨上演了惊险一幕。当日盘中，道琼斯指数突然出现暴跌，许多个股跌得面目全非、惨不忍睹。其中波士顿啤酒公司、埃森哲咨询公司等6只较有影响力的股票被剃“光头”，股价从数十美元跌至0.01美元，道指单日最大跌幅达近千点，整个美股市场一度蒸发市值约1万亿美元。

导致道指盘中出现近千点暴跌的原因，尽管至今未有最终定论，但据海外媒体分析，无非两个方面：一是乌龙操作，二是技术缺陷。据海外媒体报道，来自某大行交易员的一指乌龙操作触发了整个交易市场雪崩式的抛盘，交易系统的技术缺陷又对这场混乱起到了推波助澜的作用。

其实，类似美国股市乌龙操作或技术缺陷导致的风险隐患在我国证券市场也程度不同地存在着。2月10日，经证监会核准，ST东北高分立为龙江交通和吉林高速，每股东北高速转换为一股龙江交通股份和一股吉林高速。3月19日，分立后的龙江交通和吉林高速同时上市。然而，某券商交易系统却惊现乌龙，一些投资者账户里的股票除显示分立后的龙江交通和吉林高速外，仍显示着ST东北高原有的股数，投资者的账户内出现了不该出现的“意外之喜”。

无独有偶，2009年4月因发生申购赎回清单错误而被紧急停牌的180ETF，2010年3月再次出现纰漏，致使投资者空手可套招行配股权。在该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ETF 第一权重股招行配股期间被设置为“禁止现金替代”，投资者可以在招行停牌的情况下，通过换购 180ETF 这条通道按照停牌前价格 16.12 元减持招行，从而可以几乎免费获得“半价”购买招行股票的配股权。

无论是美股的“闪电崩盘”事件，还是国内出现的这两起乌龙事件，都向世人敲响了警钟：在资本市场与越来越多的人工作、生活紧密相连的今天，进一步建立健全我国资本市场的应急、补救、快反等机制，预防各种潜在风险，维护市场安全运行已成当务之急。

1. 应急机制

以美国“闪电崩盘”事件为例。事件发生时，一些高频交易公司由于使用高性能计算机向市场快速发送“买入”及“卖出”指令，当市场跌至某一确定水平时，这些公司的计算机程序会自动卖出以防遭受进一步损失，但随后由于场内没有买家愿意承接大笔交易头寸，导致股指雪崩式下跌引发“闪电崩盘”事件。我国虽未出现过类似“闪电崩盘”事件，但“5·12”意外突发事件也曾对资本市场的应急机制有过考验。好在“5·12”大地震发生时，上海证券交易所及时作出反应，在 5 月 12 日当天即发布紧急公告：“由于四川汶川地区发生强烈地震，交易所无法与在册的 45 家川渝上市公司取得联系，自 5 月 13 日起对这些公司实施停牌”。紧急公告的及时发布，有效地缓解了地震对股市的影响。但眼下针对股市可能出现的各种突发事件的预案仍显不足。因此，建立健全相应的应急处置预案，以便当市场出现突发性交易风险时，能及时运用事先制定的预案有针对性地加以处置，显得尤为重要。

2. 补救机制

事先制定的预案可以把问题设想得尽善尽美，但却无法避免无法预料的市场风险。一旦出现这种情况，就需有关部门及时应对、妥善处置，包括采取必要的补救措施。美国“闪电崩盘”事件发生后，一方面，证券交易委员会着手计划调查是否有市场参与者意外或者故意输入了使正常交易“出轨”的指令，并检查交易所和各大券商公司是否有阻止这种混乱扩大的机制；另一方面，各主要股票交易所于当晚召开紧急电话会议，调查多只股票中可能存在的错误交易。由于这些交易发生在美国东部时间下午 2 时 40 分至 3 时之间，纳斯达克在股市收盘约两小时后说，这段时间内任何比市场价格低了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60%的交易都应该被取消。此外，芝加哥期权交易所股票交易分所也取消了导致埃森哲股价下跌逾99%至1美分的交易。另据最新数据显示，18笔在芝加哥期权交易所股票交易分所执行的交易已经被取消，其他包括BATS、纽约泛欧交易所集团等在内的交易所都采取了类似举措。此举说明，在突发事件发生后，针对不同交易，采取相应的补救措施，尤其是对于“可能存在的错误交易”予以取消是必要的也是及时的。

3. 快反机制

“闪电崩盘”事件发生后的第二天，美国总统奥巴马立即发表讲话称，美国证券机构正在调查昨天的华尔街重跌近千点事件。与此同时，美国证券交易委员会与商品期货交易委员会也认为，股市周四发生的瞬间暴跌现象不符合美国资本市场的有效运行机制，将进行结构与其他方面的调整以确保类似事件不再发生，并在查明暴跌原因后将调查结果与建议公开。另外，众议院金融服务委员会证券小组也计划在5月11日就周四股市瞬间暴跌举行听证会。这些强有力举措的接连快速推出，特别是在事件发生后的第一时间，有关各方快速反应、迅速澄清、及时表态、果断处置，对于正在苦思冥想惊险一幕成因甚至备受“闪电崩盘”事件煎熬的投资者来说，无疑起到了十分重要的安抚作用，值得我们学习和借鉴。

（原载于2010年5月14日《上海金融报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"两房"退市的教训与思考

"两房"退市，无疑是近期资本市场的爆炸性新闻。消息一经发布，立即引起了美国乃至全球资本市场一次级别不低的"地震"，同时也对"两房"股价带来了巨大冲击。

2010年6月17日（北京时间），美国联邦住房金融局发表声明，要求房利美和房地美两家公司从纽约证交所退市。据悉，退市的原因与"两房"的经营或政府政策无关，而是因为"两房"股价长期达不到纽约证交所对上市公司股价的最低要求。

按照纽约证交所规定，如果一家上市公司的收市价连续30个交易日低于1美元，并且半年后还没有改善，纽约证交所将要求其摘牌。而房利美和房地美在过去的2年多时间里，大部分交易日价格都在1美元以下。据此，美国联邦住房金融局要求"两房"退市，并发表了相关声明。

"两房"退市，无疑是近期资本市场的爆炸性新闻。消息一经发布，立即引起了美国乃至全球资本市场一次级别不低的"地震"，同时也对"两房"股价带来了巨大冲击。消息发布当天，"两房"股价均大幅下挫，单日急跌近四成，其中，房利美最终收于0.56美元，房地美收于0.75美元。

"两房"，是由美国联邦住房金融局监管的两大抵押贷款巨头。"两房"退市，除了给"两房"投资者上了一堂现实、生动的风险警示课外，也给全球投资者敲响了警钟。与此同时，房地产市场只涨不跌的神话也不攻自破。近年来，随着我国房地产市场的持续升温以及相关品种市场价格的快速上涨，一些投资者错误地认为，投资房地产永远是只涨不跌、只盈不亏的买卖，即使涨得慢点也不可能出现下跌。房地产价格"只有更高、没有最高"的预期在一些投资者的心目中根深蒂固，房地产市场因此成了一些投资者"无风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益”的代名词。不少人甚至认为，无论什么时候、多少价位投资房地产都是正确的选择。更有甚者，不顾自身能力，毫无风控意识，不惜高利借贷，盲目投资房产，埋下了巨大的风险隐患。殊不知，任何一种投资，都是机遇和风险并存，世上既没有“只有风险没有机会”的品种，也不存在“只有机会没有风险”的投资。

假如投资者在平时操作中，较好地做到了仓位控制和品种搭配，不把鸡蛋放在同一个篮子里，并严格按照计划和定律操作，即便“两房”股票分文不值，也不至于带来毁灭性的打击，也能使投资做到轻松有度、风险可控。

“两房”退市，还使“两房”债券持有者有苦难言。资料显示，不仅有超过80%的“两房”股份为美国纳税人所持有，而且有6万多亿美元规模的“两房”债券为债权人所持有。虽然由于相关数据并不公开，目前市场并不清楚我国持有“两房”债券的确切数字，但据保尔森自传透露，中国在2008年的持有额达数千亿美元。仅以2008年中国持有“两房”债券3760亿美元计，就占到了我国外汇储备的近20%，且至今未大规模减持。虽然因为“两房”不存在倒闭的问题，所以也不存在对我国构成直接影响的问题，但至少在两个方面将对我国的外汇储备带来直接或间接影响：一是因为“两房”退市，导致我国无法从二级市场上将所持有的“两房”债券卖掉。“两房”最终还钱给中国，或许需要比较漫长的时间；二是由于美国房地产市场的恢复需要有一个过程，从而导致“两房”债券不能尽快兑现，将直接影响我国外汇储备的流动性，一定程度上影响到我国外汇的有效利用。

因“两房”退市带来的影响，远不止“两房”债券持有者，更有包括“两房”普通股股东在内的投资者成为其中的牺牲品。“两房”退市后，使得一些重仓甚至满仓持有“两房”股票的投资者损失惨重。尽管对于“两房”优先股股东来说，“两房”退市后或许会有些追索权，但对于占绝对多数的“两房”普通股股东而言，则意味着血本无归。投资者或许还记得，三年前——2007年9月，美国房地产市场疯狂时，“两房”股价急速上涨，其中，房利美的股价冲到了每股99美元的历史峰顶，房地美也一样，创下了每股48美元的纪录。但时隔三年，“两房”股票从一个极端走向另一个极端，股价跌到了让人无法相信的程度，房利美只剩下了56美分，房地美也连80美分都不到。3年时间，“两房”股价折了又折，缩水高达99%。

对股市投资者来说，“两房”退市留给人们的思考还是那句老话——不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要把鸡蛋放在同一个篮子里。有投资者可能会说，退市后“两房”仍保持美国证交会的注册，“两房”股票也还可以在场外交易市场继续交易。然而，场外市场毕竟不同于场内，其流动性明显不如退市前，且基本都是“高报价、低成交”，这对于持有“两房”股票特别是满仓持有的投资者来说，无疑是一次沉重的打击。但假如投资者在平时操作中，较好地做到了仓位控制和品种搭配，不把鸡蛋放在同一个篮子里，并严格按照计划和定律操作，即便“两房”股票分文不值，也不至于带来毁灭性的打击，也能使投资做到轻松有度、风险可控。从这个意义上说，“两房”退市还是留给广大投资者的一大宝贵财富。

（原载于2010年6月24日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“天价午餐”，谁是赢家

因拍卖“天价午餐”而成为赢家的远不止买卖双方。格莱德基金会、受助的穷人和无家可归者，以及拍卖网站易趣（eBay），还有长期以来追捧巴菲特的无数投资者，也都是“天价午餐”拍卖活动的赢家。

用“没有最高，只有更高”来形容一年一度“巴菲特午餐”拍卖的成交价并不为过。

世人瞩目的2010年“与巴菲特共进午餐”拍卖活动已于北京时间2010年6月12日10点30分结束，神秘中标者最后时刻出手，赢得了与巴菲特共进午餐的机会。这场为期5天的拍卖活动，最终以263万美元的价格成交，大幅刷新两年前中国投资人赵丹阳创下的211万美元纪录。

一顿午餐，263万美元！吃什么、怎么吃，持续多长时间，有些什么收获，究竟值不值……普通投资者难免会产生一连串的疑问和联想。实际上，所谓“天价午餐”，也就是一顿平常的中餐而已——中标者最多可携另外7个人与巴菲特在纽约的一家牛排馆一同吃个午饭。

既然如此，为何仍有那么多人不惜重金、趋之若鹜，去争夺每年绝无仅有的一个“与巴菲特共进午餐”的名额？这顿“天价午餐”，最终有没有赢家，谁将胜出？

简而言之，拍卖“天价午餐”的巴菲特只要与中标者共进完这次午餐，便可将263万美元收入囊中。然而，醉翁之意不在酒。这位已拥有470亿美元身家的“股神”早已承诺将大部分财产捐给比尔及梅琳达－盖茨基金会及其他四个家族式慈善团体，还会在乎这263万美元吗？显然不会。拍卖“天价午餐”的真正用意当然不是为了自身得利，而是用拍得的收入支持义卖受益方——设在旧金山的慈善机构格莱德基金会，从而帮助那些最需要帮助的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穷人和无家可归者，为他们提供食物、医疗、住房、托幼、职业培训等慈善服务。

“与巴菲特共进午餐”拍卖活动至今已持续了11年。自2000年起，巴菲特每年都要拍卖一次与他共享午餐的机会，并把拍卖收入捐给格莱德基金会。在迄今总共11次的拍卖中，巴菲特已累计拍得善款856万美元。而年近八旬的巴菲特不仅分文未得，还要精心准备一年一度的“天价午餐”，并在午餐期间拖延3个多小时，尽力为中标者提供优质的服务，以便让中标者“物有所值”。当然，巴菲特也会因这场义拍再次赢得大批投资者的追捧，同时也会因自己的善举再一次受到了世人的尊重。因此，拍卖“天价午餐”的赢家，非巴菲特莫属。

“天价午餐”拍卖活动的另一主人翁是这位神秘的中标者。由于这场特殊的拍卖活动所得与以往一样，最终将捐给慈善机构格莱德基金会，这就使得神秘中标者相当于间接为慈善机构格莱德基金会“捐助”了263万美元，尽管是以巴菲特的名义。与此同时，这位神秘的中标者还获得了“与巴菲特共进午餐”的机会，还因此扩大了影响（虽然中标者暂时要求匿名），起到了广告宣传的作用。从这些意义上讲，出价263万美元、最终获得“与巴菲特共进午餐”机会的神秘中标者，无疑也是“天价午餐”拍卖活动的赢家。

因拍卖“天价午餐”而成为赢家的远不止“买卖”双方。格莱德基金会、受助的穷人和无家可归者，以及多年来一直负责“天价午餐”拍卖的知名拍卖网站易趣，还有长期以来追捧巴菲特的无数投资者，也都是“天价午餐”拍卖活动的赢家。可以说，“天价午餐”最终将出现各取所需、各方共赢的良好局面。

（原载于2010年6月17日《浙江工人日报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌是一帖“清醒剂”

股市上涨，既是好事也是坏事，容易使人“发热”、失去理智；下跌，既是坏事也是好事，可以使人清醒，以防不测——

对于习惯了上涨的股民来说，最痛苦和难以接受的无疑是大盘和个股的暴跌。2009年11月24日（周二），沪市大跌3.45%，深市也跌2.90%，两市正常交易的1617只品种，只有97只上涨，而跌幅超过5%的占了六成，跑输指数的超过八成。周三反抽后，周四再次收出“百点长阴”。周五，市场颓势依旧未改，不仅指数继续大幅下挫，而且跌幅榜上“躺”着的跌停板家数开始增多，呈漫延趋势，上证指数还创了3个月来最大周跌幅。用暴跌形容这一周的市况也不为过。

暴跌过后，无论是市场参加者，还是媒体从业者，都开始分析此次暴跌的原因，焦点自然集中到了“迪拜危机”上。似乎指数暴跌、市值缩水、股民亏损，这一切的一切，罪魁祸首非“迪拜”莫属。

然而，笔者认为，市场每一次暴跌，都既有其偶然，也有其必然。过多地责怪迪拜，或充当事后诸葛亮，都不是明智之举。从暴跌身上汲取教训，进行反思，为我所用，才是正确选择。从这个意义上说，暴跌也不全是坏事，不管什么原因，及时、适度地暴跌几下，不仅能对单边上涨的股市起到洗盘、降温作用，使行情走得更长远，而且对风险意识淡薄的股民而言，也是一贴难得的“清醒剂”。

1. 没有只跌不涨的股市，也没有只涨不跌的股市

没有只跌不涨的股市。大盘从6124点“俯冲”直下砸在1664点“地板”上。之后，并没有出现一些人预料的那样跌破1000点甚至“推倒重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情好时，不要过于乐观、盲目追涨，被上涨冲昏头脑，而要想想下跌风险，做到涨时卖出，越涨越卖；暴跌以后，也不必过于悲观，盲目杀跌，被下跌迷失方向，而是要看到上涨希望，做到跌时买入，越跌越买。

来”。相反，在不少投资者犹豫观望中，股市出现了历时一年、幅度一倍的上涨行情。持续时间之长，个股表现之牛，都大大出乎许多投资者的预料。

也没有只涨不跌的股市。8 月初，当大盘触及 3478 点之后，股市便欲涨乏力，出现“雪崩”。在不到一个月的时间里，就从 3478 点跌到了 2639 点，跌幅高达 24%。面对突如其来的股市暴跌，一些单向看多、缺乏准备的投资者如临大敌、不知所措。

没有只跌不涨的股市，也没有只涨不跌的股市，这是股市投资中最浅显却又容易被多数投资者忽略的道理。投资者没有必要对大涨过于狂热，对暴跌过于恐慌。远的不说，单是 8 月 31 日这个“黑色星期一”，就足以让许多投资者刻骨铭心。

记得当时指数已“狂泻”一个月，但两市依旧低开低走，几乎没有像样的反弹。至收盘，上证指数下跌 6.74%，深证成指下跌 7.55%。两市仅 50 只股票上涨，跌停的股票近 300 家，跌幅超过 7% 的股票达到一半以上。面对不堪一击的股市，许多投资者认为今年的行情“大势已去”，故不顾一切，纷纷加入到了恐慌杀跌者的行列，抛出了宝贵的筹码。然而，第二天，大盘和个股低开后，便不再下跌。之后，又出现了持续反弹。3 个月时间，上证指数从 2639 点涨到 3361 点，涨幅达到 27%，低位做空的投资者再一次失去了难得的投资机会。

股市最大的特点是有涨有跌。“昨天的故事”反复告诫人们，行情好时，不要过于乐观、盲目追涨，被上涨冲昏头脑，而要想想下跌风险，做到涨时卖出，越涨越卖；暴跌以后，也不必过于悲观，盲目杀跌，被下跌迷失方向，而是要看到上涨希望，做到跌时买入，越跌越买。这是“暴跌”之后投资者首先需要“清醒”的地方。

2. 暴跌往往发生在多数人缺乏警惕和防备之时

“11.24”暴跌的特点之一是事先毫无征兆。在前市两个小时，以及下午前半个小时的交易中，两市均“窄幅波动”，上证指数波幅也就在 20 ~ 30 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，与前几日没什么两样，给人的感觉是“下档支撑很强，大盘不会有事。”

然而，平台整理了2个半小时——1点30分之后，先是在半小时内出现两波下探，后又出现近期少有的“多杀多”场面，市场内外，“杀”声四起，“落袋”的、“逃命”的，一个个夺路而逃。到收盘，两市平均跌3.18%。在突如其来的暴跌面前，不少股民被压得喘不过气来。有的套了几年的股票，眼看就要“解放”，“一觉醒来，又回从前”；有的股票刚刚买入，就又深套。

“11.24”暴跌后，妻问我，“明天行情会怎样，是否还要大跌?”我说，“不知道，没有人知道‘明天’的行情会怎么样。”显然，妻是希望成为这个市场少数的赢家——如果明天低开后大涨，她想低开时再“吃”点，假如明天继续大跌，她想开盘时卖出。我说，股市这么多投资者，谁不想卖在最高点，买在最低点，但又有几人做得到，你还是好好计划明天吧——涨了怎么办，跌了怎样办，到时按计划操作即可。

明天的股市是涨还是跌，什么时候涨、什么时候跌，谁都不知道。况且，暴跌往往发生在多数投资者缺乏警惕、毫无防备之时，只有在日常投资中做到两手准备，才会进退自如、心态平和。常言道，“没事莫胆大，有事莫胆小”。投资炒股也一样，对股市的各种风险，包括随时可能出现的暴跌，要有充分的心理准备。风平浪静的时候，要想想面临的风险，可能出现的损失；暴跌降临的时候，要对未来充满信心，看到希望的明天。这是“暴跌”之后投资者也需要“清醒”的地方。

3. 人在股市“漂”，踏实最要紧

能否赚钱是小事，赚多赚少也无妨，“吃得下、睡得着”比什么都要紧。这是暴跌之后投资者更需要清醒的地方。

面对一样的暴跌，对于不同的投资者来说，感受和心境截然不同。笔者发现，有的股民，一遇暴跌，如临大敌，要不了几下，很快就被击垮打晕；有的食无味、寝难安，情绪日见低落，脾气越发暴躁，轻则影响工作生活，重则影响身心健康；还有的从此变得一蹶不振，家人亲友同事也因此受影响连累。

也有另外一些投资者，暴跌前后都表现得异常镇定。有的在暴跌前成功逃顶、毫发未损；有的虽有损失但影响不大，有的虽也是满仓暴跌、损失严重，但因为有充分的思想准备，所受损失在承受范围之内，不会影响工作学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习和生活。更有不少理性、成熟的投资者变“危”为“机”，在暴跌时沉着坚定、大胆买入，等上涨后逢高卖出、收获颇丰。

暴跌是一贴“清醒剂”，它告诫人们：

——股市不是“提款机”。既不要奢望在股市实现其他领域无法实现的“财富梦”，也不要试图要求自己成为两市上亿股民中最聪明的一个。

——投资炒股要适度。在精力的投入上，不要过于执著，甚至把炒股当成了生活的全部。在资金的投入上，不要倾其所有，错误地认为投入越多收获就越大。无论大涨还是暴跌，都要学会沉得住气，确保吃得下饭、睡得着觉。

——股市是所大学校。涨过跌过之后，要好好总结，认真反思，不断提高自己的操作技法，学做一个睿智的股民——涨时卖出、跌时买入；“反常”的股民——人“抢”我舍、人弃我捡；淡泊的股民——盈不喜、亏不悲。

（原载于2009年12月5日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在暴跌中坚守，在挫折中挺立

暴涨、暴跌，是股市亘古不变的特性和规律。投资者只要身在股市一天，就要作好思想准备，随时迎接可能出现的暴涨、暴跌。能否在暴跌中坚守，在挫折中挺立，是衡量投资者是否理性、成熟的重要标志。

股市是一个最捉摸不定、最折磨投资者的地方。因此，没有经历过无数次暴涨、暴跌考验，习惯于涨时欣喜若狂、跌时一蹶不振的投资者，不能称之为合格的投资者。

4 月 19 日那周，上证指数（跌 4.69%）和深证成指（跌 5.75%）双双刷新 2010 年以来周跌幅纪录，对于投资者来说，就是一次难得的考验。尤其是周一（4 月 19 日），受房地产调控政策出台和周边市场下跌影响，沪深股市出现了今年以来最为惨烈的“黑色星期一”，不仅创了今年以来最大单日跌幅，而且个股跌多涨少，涨跌家数之比达到 1：16，地产板块更是出现了罕见的多只个股集体跌停现象。

1. 伤元气的，不仅是账户市值

“4. 19”暴跌是一本难得的教科书，给广大投资者尤其是初入股海的新股民上了一堂现实、生动的风险教育课。面对同样的暴跌，有的投资者经受住了考验，无论是工作、生活，还是投资、炒股，都未有丝毫影响；有的则在暴跌中大伤元气，不仅账户市值大幅缩水，而且在心理上也被击垮、打倒，典型的“症状”如下。

忙乱。一轮大的暴跌来临时，一般事先都无征兆且持续一定时间，短的一两天，长则三五日，还不包括漫漫阴跌以及短暂反抽后再次下跌所需要的时间。面对突如其来的“黑色星期一”，不少投资者缺乏思想准备，显得紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张忙乱。有的坐立不安，到处打探消息，了解暴跌缘由；有的通过热线电话，请教专家指点；有的一看市值跳水，连忙割肉斩仓；有的胡乱下单，补仓后再度被套。

后悔。投资炒股，谁都希望踏准节奏——每次见顶时清仓离场，触底时满仓入场。但在实际操作中，并不存在这样的理想化状态。有的投资者对此并不完全明白，期望值特别高，总希望自己能成为其中的“幸运者”。因此，当暴跌（或暴涨）发生后，发现自己未能逃顶（或炒底）便后悔不已，自我指责：咋这么笨啊，要是暴跌前全部清仓（或大涨前满仓介入）该有多好。

抱怨。无论何时，股市都充满着诱人的机会，同时也潜伏着各种风险，赢利和亏损都十分正常。这其中，固然有政策面、技术面、大环境等客观方面的因素，但关键在于投资者自身的操作，包括心态、方法和技巧。然而，有些投资者常常赢利时沾沾自喜、功劳归己，亏损时闷闷不乐、责三怪四。特别是当“4.19”暴跌发生时怨声载道：怪政策救市不作为，怨上市公司不争气。

奢望。有些投资者情绪化、理想化心态十分明显，未能理性看待政策与股市之间的关系，片面夸大政策对股市的影响。当股市暴跌时，总喜欢凭想象、想当然，期盼有关部门出台政策救市。实际上，不到万不得已管理层并不会因股市的涨跌而出台政策。而且，多年的经验表明，股市往往有其自身的运行规律，政策救市的效用非常有限，加之作用的发挥有一个过程，不可能立竿见影。因此，期待股市暴跌时通过政策救市的想法十有八九会失望。

绝望。一些极端的投资者特别容易产生极端式想法：一看股市涨了，想到了“5.19”，以为又要井喷；一旦跌了，想到了“5.30”，吓出一身冷汗；还有的一看股市暴跌，想到了远离股市，暗下决心：从今往后再也不碰股票，像远离毒品一样远离股市。殊不知，真正的“5.19”和“5.30”都是不可预测的，当多数人期待“5.19”来临或担心“5.30”发生时，往往不会有“5.19”和“5.30”。至于远离股市，更是难以做到，多数人低位清仓后当股市再次上涨时又会忍不住高位杀入，错上加错。

2. 三招应对股市暴跌

暴涨、暴跌，是股市亘古不变的特性和规律。投资者只要身在股市一天，就要作好思想准备，随时迎接可能出现的暴涨、暴跌。能否在暴跌中坚守，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在挫折中挺立，是衡量投资者是否理性、成熟的重要标志。措施如下。

调整心态从容应对。暴跌发生后，投资者先要保持镇定，做到不紧张、不恐慌、放得下、睡得着；再要做到沉着，与大涨时不盲目乐观一样，暴跌时也无需过于悲观，做到不轻易杀跌，避免情绪化操作导致投资损失；还要能够独立思考，对政策面、基本面和周边市场作出客观中性、与众不同的判断。以“4.19”暴跌为例。表面看，这次暴跌是由于政策打压所致，实际上政策针对的是房市而非股市，目的在于解决老百姓买不起房子问题，因此对股市的影响非常有限且表现为局部性、结构性的影响，许多投资者看不到这一点。投资者假如看懂了，心态正了，就不会对股市的未来失去信心。

适时进行个股“诊断”。在对大的方向作出客观判断的基础上，还要对所持股票进行正确的“诊断”：一看基本面，经济形势和宏观政策有没有出现不利于股市发展的情形。如国家统计局日前发布的一季度国民经济运行数据显示，一季度经济增速达到了三年来的最高值，这无疑对股市长远发展提供了坚实的支撑。与此同时，看个股的基本面有无问题，若公司业绩稳定、运转正常，就没有理由对其失去信心；二看涨幅，只要所持股票累计涨幅不大、整体估值偏低、主力获利不多，即可放心持有；三看仓位，如果所持品种搭配合理、仓位控制适度，暴跌起来就用不着担心。

善于利用“危”中之“机”。股市暴跌是“危”也是“机”，这一点常常被许多投资者所忽视。实际操作中，投资者要学会“利用暴跌”，切不可“浪费暴跌”。具体表现在两个方面：一是抓住学习的机会，在暴跌中了解股市、学习风控，把自己锻炼成为一名理性执著的投资者；二是抓住建仓的机会，因为在多数情况下，对于想建仓的投资者来说，最危险的时候买入股票往往最安全。与其在大盘和个股大涨时追入，不如在暴跌发生时，按预先设定的计划，在合适的价位逢低买入待买的品种。

（原载于2010年4月27日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市炒股防“三恨”

牛市炒股有“三恨”：踏不准节奏、抓不住“牛股”、“跑”不过指数。不少股民因此不是自责，就是埋怨。

都说股民的脸与大盘息息相关：大盘一跌，脸就发青；大盘一涨，脸也红润。然而，也有例外：有时，大盘十分红火，个股牛气冲天，但仍有不少股民怨声载道，叫苦连天，不是自责，就是埋怨。最典型的有“三恨”。

一恨：踏不准节奏

即使在一轮大的牛市里，大盘也难免会出现震荡、回调。此时，最好的操作是“不操作”——拿住股票不放。但总有部分股民期望收益最大化，与大盘“跳”起了“交谊舞”。然而，大盘的“舞步”总是捉摸不透，不像标准的“交谊舞”那样有规律和节奏，许多股民因此常被“踩”得高一脚、低一脚。

不会卖——重仓的股民不知道何时高抛。大盘从 2008 年 10 月触底反弹至 2009 年 8 月见高 3478 点，涨幅十分可观。但在起涨阶段，有的股民以为指数已高，抛出了宝贵的筹码，早早地被赶了下来，以至于不得不在随后的日子里以更高的成本买回抛出的筹码，结果做了反差；在上涨后期，有的股民不知道何时高抛，在大盘涨了 8 个多月，指数翻了一倍还多时，仍奢望翻番后再翻番，未能及时“高抛”，错失减仓良机，结果在指数大幅下挫中“呛水”。

不会买——轻仓的股民不知道何时低吸。大盘一路上涨，有的股民一路踏空，但当涨到3000 多点的时候却忍不住买了不该买的股票；有些股民在七八月份大盘触顶前后顺利脱逃，有的还因此实现了“弯道超车”——投资收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益由原来的落后大盘变成了超越大盘。但“弯道超车”后，当大盘再次“驶”入“直道”，欲二度发力时，却未能搭上大盘再次启动的顺风车——该买的没有买，“弯道”超车后的优势未能保持到最后，悔恨不已。

本想做个“高手”，跟上大盘节奏，结果适得其反——卖也不会，买也不会。不少股民就有这方面的教训。2009 年 11 月 2 日（星期一），受创业板第二个交易日大面积跌停，我国部分地区进入甲型流感高发期，美国银行业一日之内数家倒闭，及前一交易日欧美股市集体暴跌等多重利空影响，A 股市场开盘即出现恐慌性下跌——上证指数下跌缺口高达 62 点。此时的妻，盯着盘面想进场却没胆量。几分钟后，大盘在银行股的率领下转头上攻、高歌猛进，至收盘反而大涨 2.70%，且两市有超过 40 家股票集体涨停。曾经成功逃顶的妻因为未能逢低买入，下班回家后还在不停地埋怨自己——踏不准大盘涨跌的节奏！

解“恨”方法

投资炒股，谁都想高抛低吸，踏准节奏，但真能做到、做好的却寥无几人。实践表明，在股市投资，踏不准节奏是必然的，踏准才是偶然的。当看不准方向，踏不准节奏时，要么以静制动不操作——踏不准就不踏；要么降低预期少奢望——哪怕“赚头”少一点，只要有正差，就应及时高抛（买入后）或回补（卖出后）。

二恨：抓不住“牛股”

无论大盘处于什么点位，两市总会冒出不少“牛股”。投资者也希望“牛”归自己，“熊”归他人。但在两市 1600 多只股票里要精准地捕捉到其中为数不多的“牛股”却非易事，想要做到每次都是“牛”是自己的、“熊”是他人的，更是难上加难。

股民抓不住“牛投”，原因之一是不够果断。太龙药业是笔者长期跟踪的自选股，也是近期为数不多的“牛股”之一。妻逃顶后一直在寻找新的建仓目标。10 月 29 日，见太龙药业逆市放量大涨，妻想跟进，遂于 9 时 40 分进行了第一次委买，数量 28600 股，委价 7.80 元，时价 8.03 元，因委买价过低，未能成交；9 时 46 分，见太龙药业继续大涨，妻又进行第二次委买，数量 10000 股，委价 7.85 元，时价 8.13 元，因委买价还是过低，仍未能成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交。当天收盘，上证指数下跌2.34%，而太龙药业却牢牢地封于涨停。至11月3日，4个交易日，大盘只涨2.73%，太龙药业最大涨幅却达到40.31%，俨然成了两市少有的牛股之一。因为不够果敢，妻与“牛股”失之交臂。

抓不住“牛投”的另一原因是缺乏耐心。如果对一时表现欠佳的股票有足够的耐心，能紧握不放，许多未来的“牛股”也不会从股民手中轻易溜走。太龙药业在大涨前妻也买过，但因该股在相当长的一段时间里表现不佳被妻早早地“扫地出门”，与未来的“牛股”无缘。

骑也骑不牢，抓也抓不住，投资者当然只能望“牛”兴叹，悔恨连连。

解“恨”方法

一是一旦发现“牛股”出动，就要第一时间出击，胆要大，心要狠，切忌犹豫不决，患得患失；二是如果缺乏快速出击的本领，可以进行潜伏，抓住心目中的牛股“奉陪”到底；三要力戒“大钱赚不到，小钱眼不开”的错误做法——“大牛”抓不住，“小牛”也好嘛。

三恨：“跑”不过指数

“牛市”炒股，投资者都希望能够“跑”赢指数，然多年的炒股经验表明，要想“跑”赢指数，可谓十分不易。大盘大涨，市值小涨；大盘小跌，市值大跌——许多股民常常为“跑”不过指数而懊恼。

投资者收益之所以赶不上指数涨幅，既有仓位方面的原因——指数涨时仓位轻，指数跌时仓位重；也有持仓结构方面的原因——持有的品种要么呆板，要么跟不上板块轮动节奏，总是慢半拍，错过投资获利的最佳时间；更有操作方面的原因——或涨时不卖、跌时不买，或追涨杀跌、做了反差，或频繁换股、白白为证券公司“打工”（付手续费）等。

解“恨”方法

没有十分的把握不轻易变动仓位比例，即使要“动”，也要涨卖跌买、高抛低吸；及时调整持仓结构，注意不同行业、盘子的股票有机搭配；在一轮明显的“牛市”行情里尽量减少操作，避免无谓的失误，还能少付些手续费；平常心看待指数涨跌、市值升降，做一名平和、理性而又幸福的股民。

（原载于2010年4月10日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上市公司学习投资经验

在已发布年报的上市公司中，去年共有270家上市公司参与了证券投资，其中，至2009年年末持有证券数量超过10个以上的公司多达33家。这些上市公司在资本市场的反复活跃，不仅为中小散户提供了难得的“市场风向标”，而且，其操作风格和技巧，也为普通投资者提供了良好的指引和借鉴。

无论是在国内还是国外，股神巴菲特都是广大投资者崇拜并追随的对象。其实，值得投资者学习的，不只是巴菲特。我们身边的许多投资高手，包括上市公司，都同样值得投资者学习、借鉴。

截止2010年4月1日，沪深股市已有996家公司公布了2009年年报。从年报披露的信息看，虽然这些公司实现营业收入同比下降了1.38%，但实现归属于母公司股东的净利润同比增长了19.21%，总额突破8000亿元大关。原因之一在于，其中为数不少的上市公司参与了证券投资，且大多获得了巨额收益，为公司业绩的提升奠定了扎实基础。

在已发布年报的上市公司中，2009年共有270家上市公司参与了证券投资，其中，至2009年年末持有证券数量超过10个以上的公司多达33家。这些上市公司在资本市场的反复活跃，不仅为中小散户提供了难得的“市场风向标”，而且，其操作风格和技巧，也为普通投资者提供了良好的指引和借鉴。

1. “投前调研”法

许多投资者选择股票时往往比较随意，从选择到买入有的只有几分钟的时间。而且，由于买前较为随意，经常导致买后后悔。但一些上市公司正好相反：买前十分挑剔，买后坚定持有。尤其表现在，买入股票前往往需要作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深入仔细的调研工作。如雅戈尔 2009 年参与了 9 家上市公司的定向增发投资，在投资前，大多作了严谨的市场调研。笔者发现，雅戈尔最终参与的这 9 家上市公司定向增发投资，是在对已公布定向增发预案且较可行的 263 家公司中的 98 家进行了充分调研的基础上，经反复筛选后确定的。“投前调研”，正是许多中小投资者难以做到却最需要学习的地方。

2. “组合投资”法

不少投资者在实际操作中，喜欢集中“兵力”投资一只股票。这种“把全部鸡蛋放在同一只篮子”里的投资方法机会虽大、风险也大。相反，一些实力强大的上市公司并没有因为在资金、信息等方面占有明显的优势而采取这种孤注一掷的投资方法，而是用相对稳妥的组合法进行投资。浙江阳光 2009 年投资品种达到了 119 只，门类几乎囊括了二级市场所有行业，包括地产、金融、有色金属等。再如金陵药业，该公司在二级市场的投资中，只要是看好的品种，一般都会买入。既包括中国石油、中国银行这样的大蓝筹，也包括物联网、甲流概念这样的题材股。

3. “分红目的”法

有的参与股票投资的上市公司，投资股票的目的不全是为了通过股价的上涨赚取差价，而是在博取差价的同时，通过上市公司的分红获得稳定收益。

从投资结果看，利用上述招术进行投资的上市公司大多收获颇丰。浙江阳光不仅没有因为采取了组合等投资方法而导致收益下降，反而取得年度收益 749 万元、同比净增 459% 这样的骄人业绩。金陵药业在 2009 年公司营业收入同比只增 9.94% 的情况下，也取得了业绩的大幅度提升——其归属于母公司的净利润同比大增 167.51%，原因之一也是因为实行了上述投资策略。这些上市公司的“炒股经”，给中小散户留下了许多深刻、有益的启示。

面对盈亏要有平常心。许多投资者时常抱怨抓不住翻倍甚至能翻几倍的大黑马，即使偶尔抓住了一两只，也常常懊悔投入的资金量太少。其实，上市公司又何尝不是如此。在过去的一年里，浙江阳光堪称年度炒股的“明星公司”，但在所投资的 119 只个股中，收益最高的星湖科技收益率也不过 26.6%，且投入的资金只有 41 万元，收益额仅为 10 万余元。许多人对此大为不解：既然如此看好这家公司，为何不重仓杀入？这也说明，在实际投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，抓不住大黑马，或者抓住了黑马但投入的资金量不多，都是极为正常的事情。

面对获利模式要转变观念。有些投资者在平时投资中显得较为浮躁，总希望赚大钱、赚快钱。实际上，用这种心态投资，获利的几率非常低。实践表明，投资炒股，除了通过股票价格的上涨赚取差价外，获利模式还有很多。且不说市场转型后引入的做空机制使投资者多了一种赢利模式的选择，即使在传统的市场里，也还可以通过分红等方式获利。许多投资者包括一些上市公司，多年来正是凭借这一招数才得以在动荡不稳的股市里取得稳定的收益。所以，切不可小看一些大盘蓝筹股在二级市场的表现波澜不惊，全年的涨幅微乎其微。这些大蓝筹往往通过不菲的分红，给投资者带来较高的红利收益。

面对逐利诱惑要学会两手准备。资本市场是高风险的逐利场所，无论是谁，无论什么时候，都没有稳赚不赔的买卖，即使是在全年涨幅高达 8 成的 2009 年，那些资金实力、信息资源明显占优的上市公司，也难逃亏损的厄运。数据显示，2009 年，在 270 家参与了证券投资的上市公司里，只有 131 家公司获得了投资收益，占比不到 5 成。连一些上市公司自己也认为，炒股并非获得稳定收益的主要方式，经营实业才有出路。因此，作为普通投资者，更应该把炒股当作日常生活的“调味品”而不是生活的全部，面对逐利诱惑，学会两手准备。

面对变幻莫测的股市要懂得风控。获得稳定收益是各路资金共同追寻的目标，上市公司也不例外。在既无风险又能获得较高投资收益的预期下，新股申购成了一些上市公司趋之若鹜的投资方式，尤其是在大盘和个股持续调整的熊市里。自创业板一推出，海马股份便动用了巨额资金参与新股申购，最终获得包括特锐德、神州泰岳在内的 7 家创业板公司股份。长江证券也动用了超过 10 亿元的资金参与了创业板打新。此举说明，投资者要想在变幻莫测的股市里得以生存和发展，风控尤为关键。在市场方向不明、投资风险较大时，像海马股份、长江证券那样，用“打新”来回避市场风险便是最有效的风控措施之一。

（原载于 2010 年 4 月 13 日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期待股市维稳不再“山高路远”

在增量资金十分有限的情况下，不断地扩大融资规模，将直接导致供需矛盾进一步加剧、股价跌易涨难的问题更加突出。因此，只有对股市功能定位、投资盈亏现状和存在问题症结有一个正确的认识，针对性地采取措施、对症下药，才会使股市平稳运行做到“水到渠成”。

习惯于看欧美“脸色”的沪深股市近一年来变得“不听话”了。美国道琼斯指数自2009年7月以来，一直沿着标准的上升通道稳步攀升，已从8146点涨到4月30日的11009点，涨幅高达35.15%。与此同时，上证指数却反其道而行之，从去年8月的3478点逐波下跌至2871点，跌幅达到17.45%。一涨一跌，两者相差52.6个百分点。特别是4月份，在美国股市屡创反弹新高的情况下，沪深股市再次大跌，月跌幅分别达到7.67%和10.66%，成了名符其实的全球“差生”。

为提振市场信心，维护股市稳定，中国人民银行4月28日发布的《2009年中国金融市场发展报告》指出，2010年将会加快金融市场创新，稳定股票市场运行。《报告》在分析2010年我国金融市场可能出现一定幅度的震荡、融资规模将继续扩大的基础上，强调通过金融调控，“避免市场出现大起大落，兼顾支持经济发展和维护金融稳定”。

在沪深股市与经济增速及欧美市场严重背离，投资者信心遭受重创之机，央行及时表明态度、出台措施，希望股市稳定运行的初衷值得肯定。然而，在股市摸滚爬打多年的投资者十分清楚，要稳定股市运行，不仅需要有良好的愿望，更需要有关各方统一思想认识，采取切实可行的措施，实实在在付诸实施。针对我国股市现状，笔者认为，亟须有关方面统一以下三方面思想认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 对股市功能定位要有正确的认识

衡量资本市场发展所取得的成就，不仅要看对经济、社会发展的支持程度，而且要看是否真正成为老百姓财产性收入的重要来源，二者缺一不可。但从有关方面的政策导向来看，眼下考虑更多的还是通过融资来支持企业的发展。以央行的《报告》为例，多处提到了扩大金融市场融资规模的问题，如银行类金融机构的融资量会有所增加，市场融资主体会进一步增多，针对中小企业、地方政府等相关主体进行的融资工具创新导致的融资量可能进一步增大，等等。相比之下，对如何千方百计让股市成为老百姓财产性收入的重要来源考虑得明显不如前者。这就很容易让人产生稳定股市运行的目的是为了扩大融资规模这样的联想，若长此以往，势必会挫伤投资者的积极性，不利于股市稳定运行，反过来又会对扩大融资规模造成障碍，形成恶性循环。

2. 对投资盈亏现状要有正确的认识

中国股市经过近20年的跌宕起伏，投资者的投入与产出情况究竟如何，需要有关方面进行客观、恰当的调研、分析和评估，并以此结论作为考虑问题、出台政策的重要依据。以股改5年来两市总市值和流通市值变化为例。5年前，两市总市值3.9万亿元，流通市值1.6万亿元；5年后，两市总市值和流通市值已分别达到23万亿元和15万亿元。这是事实，但导致“两个市值”大幅增加的原因是多方面的。如果单从“两个市值”的急剧膨胀得出股市已成为老百姓财产性收入的重要来源甚至已“赚得盆满钵满”这样的结论显然失之偏颇。倘若“两个市值”的增加主要是由于股价的上涨所致，那么二级市场投资者的收益必然会随着“两个市值”的增加而水涨船高。问题是，“两个市值”的增加，主要是由于上市公司扩容特别是一大批“中”字头大盘蓝筹公司的上市所致，二级市场的投资者不是主要的得益者，恰恰是“两个市值”增加的买单者。实际情况表明，“两个市值”的增加，依然改变不了普通投资者盈少亏多的结局。

3. 对存在问题症结要有正确的认识

导致沪深股市与经济增速、欧美市场严重背离的原因是多方面的，有人认为是由于房地产调控政策的出台对股市造成的影响，有人认为是因为股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货和融资融券等新业务的推出给股市带来的阵痛。然笔者认为，最根本的原因是由于新股发行未能充分考虑市场的实际承受能力，规模过大、价格过高、节奏过快导致了市场供需平衡被打破。在过去的5年里，上市公司家数从1387家增加到了1831家，其中包括一大批“中”字头大盘蓝筹公司，已经从二级市场抽走了大量资金。2010年以来，中小板、创业板等新股发行提速，以及股指期货、融资融券业务的推出，同样消耗了大量存量资金而且，随着上市公司特别是上市银行再融资计划（截止4月29日，除北京银行没有公布再融资计划外，其他13家上市银行均已公布再融资计划，将通过不同方式筹集大约4841亿元的资金）的实施，仍将从二级市场抽离巨额资金，依然会对市场稳定造成巨大冲击。

在增量资金十分有限的情况下，不断地扩大融资规模，将直接导致供需矛盾进一步加剧、股价跌易涨难的问题更加突出。因此，只有对股市功能定位、投资盈亏现状和存在问题症结有一个正确的认识，针对性地采取措施、对症下药，真正做到一手抓资本市场对经济发展的支持，一手抓让股市成为老百姓财产性收入的重要来源，才会使股市平稳运行做到“水到渠成”而非“山高路远”。

（原载于2010年5月7日《上海金融报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做股市“永远的学生”

要想在错综复杂的股市成为少数的赢家，需过好“涨跌关”、“买卖关”、“盈亏关”、“苦乐关”，不以老师自居。

2009 年 10 月 13 日，一条特别的更正消息出现在各大媒体：温家宝总理为自己在北京第 35 中学座谈会发言中关于岩石分类的说法，郑重致信新华社总编室更正，并向读者致歉。

更正消息传开后，广大民众闻之欣然，为之振奋。同样让笔者肃然起敬的，还有此前在“35 中座谈会”上温总理说的那句“在老师面前永远是学生”的话。温总理说，“无论一个人的地位有多高，贡献有多大，都离不开老师的教诲和启迪，都凝结了老师的心血和汗水，在老师面前永远是学生。”

“在老师面前永远是学生”，这话说得极是。联系到投资炒股，其实也一样，面对复杂多变的市场，是以老师自居，还是甘做学生，不仅反映出一个股民的投资心态、理念和风格，而且往往决定着投资者的成败。

1. 以老师自居，早晚要吃亏

在股市投资，不少人喜欢以老师自居，不愿当股市学生。多年的实践表明，作为股民，无论股龄有多长、水平有多高，在市场面前，永远只是个学生。否则，极有可能被“市场老师”惩罚。

前一阵子，朋友过来小坐，聊起股票，兴致很高，也很自信。他说，他前两天刚买的某某股票，最近连拉涨停，才几天工夫，就赚了几成。对于明天及今后一个月的走势，他的判断是“明天高开高走，今后一个月窄幅波动，领涨板块是新能源，表现最牛的一定是宝新能源，不到 15 元坚决不走（时价 9.16 元）。你买的中国石油没有花头、不会有戏。”我说，你怎么那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自信？他说确信无疑。我说你就不能有两手准备？他说不可能会错。见他如此自信，再劝也是多余，我说，“要不咱俩一个月后再聊？”他胸有成竹地答道：“好的，没问题”。

在随后的一个月里，大盘没有如朋友所说的那样进行“窄幅波动”，而是继续沿着标准的上升通道前行。在此期间，大盘累计上涨12.07%，中国石油累计上涨7.18%，而宝新能源却逆市下跌6.44%，跑输大盘18.51个百分点，跑输石油13.62个百分点。

显然，这个朋友与以往一样，这一次仍没能猜对算准，如意算盘再次落空。几天后，见到这位朋友时，他闭口不谈大盘和个股，我顺便问了一句，你的宝新能源是不是还坚持15元的目标价，他说已经跑了，当时“看样子不行”了，亏着“走”的。

类似这位朋友那样视自己为老师，不愿当学生的股民，在股市里大有人在。实践表明，在股市投资，如果总以老师自居，不把自己当学生，到头来吃亏的还是自己。

2. 做股市“学生”，须过好“四关”

第一，“涨跌关”。有涨有跌，是股市亘古不变的规律，也是股市极具魅力的原因所在。因此，每天都有无数专家、市场人士在潜心研究股市涨跌的规律，探寻股市涨跌的奥秘。有的喜欢研究“过去”，分析起来一套一套，似乎涨也有道、跌也有理，但都属“事后诸葛亮”；有的喜欢分析“现在”，什么“金叉”会涨、“死叉”要跌，什么上穿5日均线追入，跌破5日均线止损等等，谈论起来头头是道；有的喜欢预测“将来”，猜对了手舞足蹈，算错了一声不吭。但预测来、预测去，大家所能看到的，也只有这张“至今为止”的“过去K线图”，不可能预测出一张“明天以后”的“未来K线图”。所以，做股市“学生”，先要明白：涨跌这东西，谁也不知道；世上无股神，千万别当真。

第二，“买卖关”。尽管广播电视、报刊网络等媒体，几乎无时不在谈股论经说涨跌，但时至今日仍没有人能就股市涨跌说得清、道得明、算得准。可见，股市的复杂性已远远超出人们的想象。正因为如此，不少人有意无意总喜欢问上一句：“未来行情怎么样，涨还是跌”？每当此时，笔者总是习惯而又无奈地答道：“不知道”。因为“市场老师”极为公正，不可能会把涨跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答案提前告诉给任何人。既然无人知道未来市场涨还是跌，既然市场上不存在“未来 K 线图”，那唯一有效的便是，精心制定买卖计划，严格执行操作纪律，切忌心血来潮，追涨杀跌。所以，做股市“学生”，再要明白：买卖这东西，无绝对好坏；按计划操作，都不能算错。

涨跌这东西，谁也不知道；世上无股神，千万别当真。

买卖这东西，无绝对好坏；按计划操作，都不能算错。

盈亏这东西，谁也说不准；降低期望值，或许有惊喜。

苦乐这东西，也因人而宜；勿因亏而苦，就会乐相伴。

第三，“盈亏关”。平心而论，要求投资者一点都不关心股市，从不在乎投资盈亏，是不现实的。但事实表明，如果投资者太在意股市的涨跌和一时的盈亏，整天盯着盘面，一刻也不离开，结果往往适得其反。正确的方法是，“手”中有股，心中无股，时近时远，若即若离。在平时操作中，把更多的精力放在对宏观政策和个股信息的学习、研究上，冷静思考，理性操作，不求百分之百的把握，但求操作获胜的概率。所以，做股市“学生”，还要明白：盈亏这东西，谁也说不准；降低期望值，或许有惊喜。

第四，“苦乐关”。多数投资者可能会说，投资苦与乐，关键在收益。收益高了，自然开心，收益很差，哪来开心？其实未必。投资苦乐与收益或许会有一定的关系，但没有必然的联系。心态差的，收益再高也常常愁眉苦脸；反之，心态好的，即使收益低些，甚至暂时亏了，也会正确面对，时常乐乐呵呵。而且，投资炒股有时还特别奇怪，越是心态好的，就越是盈多亏少，越是乐在其中。反之，越是心态差的，就越是盈少亏多，越是烦忧不已。所以，做股市“学生”，更要明白：苦乐这东西，也因人而异；勿因亏而苦，就会乐相伴。

3. 勤学加苦练，做个“好学生”

有些投资者可能会说，我从来没有把自己当过老师，一直像学生一样，每周 5 天，每天 4 小时，都在认真地听“市场老师”上课。然而，同样是在“市场老师”面前，不同的学生，由于听课的目的、方法不同，结果也是大相径庭。比如，有的投资者不注意听课方法，有的缺乏必要准备，有的带有功利倾向。这些投资者，表面上看，也像在听课，但实际上并没有用心在听，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而也就成不了一个“好学生”。

做股市“永远的学生”，一要真学。要真把市场看作老师，真把自己当成学生，并真正认识到市场强大无比，自己非常弱小，不求改变市场，力求学会适应，在操作中不断总结、完善和提高。二要下工夫学。要做个与众不同的“好学生”，取得与众不同的成绩，就得付出与众不同的努力。三要注意方式方法。股市是所大学校，要做一名“好学生”，不仅需要多锻炼、多学习，而且需要用脑学、用心学。在市场面前，如果不是真学、下工夫学、注意方式方法地学，甚至根本不把自己当学生，那终究会被“市场老师”惩罚，不过是重点、轻点，早点、晚点而已。

（原载于2009年11月3日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

涨跌 买卖 盈亏 喜悲

炒股能否取得理想收益、达到预期目的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“傍式”炒股，看似寻常最奇崛

“傍式”炒股，若被动“傍炒”倒也简单，只要跟着高手买入后持股不动，等高手卖出时跟着卖出即可。但欲做到“两个领先”就没那么简单了。

炒股，没有千篇一律的模式，需要因人而异、走自己的路，但这并不意味着可以不借鉴他人的投资经验、为我所用。相反，通过“傍式”炒股，取人之长，补己之短，是不少老股民在复杂多变的股市里经常采用的投资招术之一。

1. “傍式”炒股，跑赢指数新引擎

所谓“傍式”炒股，简言之就是跟着高手炒股票，这是一种既简单又实用的投资方法。

打开报刊，细心观察，投资者不难发现，各种炒股大赛、实盘擂台十分红火，其中不乏一些默默无闻的民间高手活跃其中。

2010 年新年伊始，笔者利用账户里的 25177 元余资跟起了某报“20 万元投资组合”参赛选手 TS 进行“傍式”炒股。4 个多月后，取得了“两个跑赢”——跑赢指数、跑赢高手的投资收益。至 5 月 21 日，采用“傍式”方法操作的账户收益率为 -17.19%，虽然未能在大盘和个股大幅下挫的情况下实现超额赢利，但却跑赢指数（大盘同期 -21.17%）3.98 个百分点，跑赢高手（TS 同期 -27.01%）9.82 个百分点。

2. “傍式”炒股，看似寻常最奇崛

投资者可能会说，“傍式”炒股不就是跟着高手炒股，高手买什么、你也买什么，高手何时卖、你也跟着卖即可。实际上，“傍式”炒股绝非一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者所想象的“简单跟跟”那么简单。



“傍式”炒股时需要接回的情形主要有：当高抛后股票连续出现调整，差价可观时，要及时接回；当目标股票出现启动迹象，出现机会时，要及时接回；当发现潜在利好，特别是“确定性”利好，利好出台前，要及时接回。

找高手，须擦亮眼睛。“傍式”炒股，首先面临的问题是如何选择高手——确定“傍”的对象。报刊、电视、网络等媒体组织的炒股大赛、实盘擂台，参赛选手五花八门、良莠不齐，如不长期跟踪、仔细观察，很难找准“傍”的对象，一不小心还会“傍”错跟错。辨别方法：通常情况下，如果在定期公开的参赛信息里，有明确、具体的“下周操作计划”，标明了买卖品种、方向、价格、数量，并严格执行的实盘，其可信度较高，可以试“傍”一段时间；如果拟定的“下周操作计划”比较含糊，甚至没有具体的计划，操作起来见风使舵，但在“一周回顾”里所显示的实际买入价为上周的低点，卖出价为上周的高点，且买入的股票周五经常收于涨停，一段时间内统计结果收益率高得离谱又无法信服，并长期重复这种“讲故事”一样的“事后诸葛亮式”的操作模式，这样的选手十有八九不靠谱、不可信，投资者切勿信以为真、盲目“傍炒”。根据这一“选傍”标准，多年来，笔者一直重点关注 TS 的实盘，并作为“傍炒”的重要对象。

买股票，不用太急。确定了“傍”的对象后，无需急于“傍”买。投资收益能否赶超高手的前提是建仓的成本要比高手低，特别是“傍”长线投资的高手。如果在高手建仓后的第一时间介入，往往很难买到比高手更低的价格。但稍后，当该股恢复“平静”时，往往又会有低点出现，此时便是从容“傍”买的好时机。新年首个交易日，TS 以开盘价 17.60 元全仓买入宏图高科 11000 股。在当天该股回调过程中，笔者再以 17.21 元全仓买入宏图高科 1400 股，买入价格比 TS 便宜了 0.39 元，达到了建仓成本比高手低的目的。

好心态，弥足珍贵。选好了“傍”的对象，进行了“傍”买操作，并不见得买入的股票会立即大涨。高手买入的股票也不可能百发百中，有时甚至会逆市下跌：在大盘和其他个股纷纷大涨的同时，“傍”买的股票不涨反跌。此时，进行“傍式”炒股的投资者须保持足够的耐心，经受住各种考验，做到与高手同在。比如，自 1 月 4 日买入日到 3 月 31 日 3 个月期间，宏图高科除个别交易日有过短暂冲高外，其余时间均在低位徘徊，起伏不大、波澜不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惊。此时若能经受住考验，不追涨杀跌，往往为日后赶超大盘和高手赢得了主动权。

积小胜，方能大胜。在大致掌握了高手的操作计划、风格和所买股票的“脾性”后，便可适度出击做差价，以获得更大的收益。具体需要注意的问题有：一要力做“正差”。当发现持有的股票可能出现短线高点时，可考虑减仓，先订好计划（如 3 月 31 日拟卖宏图高科 1400 股，价 16.70 元），再在冲高时卖出（4 月 1 日实际卖出价 17.19 元）；二要“差中有差”。卖出的资金除了用于日后低位回补外，若有其他更好的投资机会，还可在其他股票上短线出击、低吸高抛。在获取“差价”收益的基础上，再找低点接回“傍炒”的“原卖”股票，达到账户内的持仓保持不变但资金增加的目的。

3. “傍式”炒股，谨防弄巧成拙

“傍式”炒股，若被动“傍炒”倒也简单，只要跟着高手买入后持股不动，等高手卖出时跟着卖出即可。但欲做到“两个领先”就没那么简单了。如，建仓成本要低，当“原买”股票处于低潮时既要学会忍耐、又要适度出击且不能忙乱，股票启动时要“坐”得住，特别是要处理好巧做差价与及时接回的关系，防止适得其反、弄巧成拙。

处理好巧做差价与及时接回的关系，巧在进出、难在接回。“傍式”炒股时需要接回的情形主要有：当高抛后股票连续出现调整，差价可观时，要及时接回；当目标股票出现启动迹象，出现机会时，要及时接回；当发现潜在利好，特别是“确定性”利好，利好出台前，要及时接回。如，宏图高科一季度的交叉持股市值大幅增加，从 2009 年末的 0.98 亿元猛增至 31.91 亿元，累计增加 30.93 亿元。一旦市场上出现这样的潜在利好，就要在相关信息发布前第一时间把它们接回来。

常用的接回方法有：

原数接回——按照卖出时的数量接回，股票不增也不减；

正差接回——接回时股数不变但资金多了出来；

保本接回——接回价比卖出价稍低、差价虽少但刚够支付交易费用，保本接回后账户里的资金不多也不少；

赔本接回——接回价与卖出价相同，但需要另行支付交易费；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负差接回——低抛高吸，损失的不仅有交易费用，还包括“倒差价”。

因此，投资者在接回时，尽量不用或少用后两种方式，只有当“被接”股票出现启动迹象或存有潜在利好且操作胜算较大时方可采用。但也需两手准备，作好坏的打算，万一接反也能自如应对等。投资者只有做到了这些，方能避免或减少“傍式”炒股弄巧成拙情况的出现。

（原载于2010年6月5日《证券投资》杂志）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股：怎样“跑”赢指数

在“股海”打拼，投资者都希望跑赢指数，成为赢家。然而，跑赢指数并非易事。指数涨时，市值未能“水涨船高”，跌起来却“冲锋陷阵”。许多人对此虽有抱怨，却又无奈。

1. 收益能否“跑”过指数

从理论上讲，投资者只要满仓持股不操作，且所持有的股票做到不同行业、不同股本的有机搭配，市值波动就会与指数涨跌相同步——指数涨时“水涨船高”，指数跌时同步下降。但实际上，老股民都知道，牛市炒股经常“只赚指数不赚钱”，熊市则是指数跌得不多但市值损失巨大，这也从一个侧面反映出投资者“跑”输指数的尴尬。

从整个市场全部A股与指数的比对看，半数股票“跑”不过指数。以11月16~20日一周为例。5天期间，上证指数分别涨2.74%、0.24%、0.62%、0.53%、-0.37%，深证成指分别涨3.28%、-0.21%、-0.21%、0.42%、-0.03%，两市平均涨3.01%、0.02%、0.21%、0.48%、-0.20%。同期正常交易的A股总数分别为1558家、1585家、1597家、1597家、1588家，“跑”赢指数的分别为438家、830家、764家、1102家、954家，合计占比51.58%，持平0.20%，有48.21%的个股未能“跑”赢大盘（见表1）。

表1　2009年11月16~20日整个市场全部A股与指数比对

日　期	16日	17日	18日	19日	20日	合计	占比
上证指数涨跌	2.74%	0.24%	0.62%	0.53%	-0.37%		
深证成指涨跌	3.28%	-0.21%	-0.21%	0.42%	-0.03%		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日　期	16 日	17 日	18 日	19 日	20 日	合计	占比
两市平均涨跌	3.01%	0.02%	0.21%	0.48%	-0.20%		
交易品种家数	1558	1585	1597	1597	1588	7925	100%
跑赢指数家数	438	830	764	1102	954	4088	51.58%
持平指数家数	4	0	6	3	3	16	0.20%
跑输指数家数	1116	755	827	492	631	3821	48.21%

从股民账户所持股票与指数的比对看，跑输指数的占比更高。以笔者为例。11 月 16～20 日期间，满仓持有 8 只股票，未作任何操作，跑赢指数的品种只有 17 只次，占 42.50%，而多达 57.50% 的个股跑输了大盘。

再从账户市值与指数的比对看，市值同样“跑”不过指数。同一周笔者满仓持有的这 8 只股票，“跑”输平均指数 0.32 个百分点，平均每个交易日“跑”输 0.06 个百分点（见表 2）。

表 2　　2009 年 11 月 16～20 日股民账户所持股票与指数比对

日　期	16 日	17 日	18 日	19 日	20 日	周合计	占比
上证指数涨跌	2.74%	0.24%	0.62%	0.53%	-0.37%		
深证成指涨跌	3.28%	-0.21%	-0.21%	0.42%	-0.03%		
两市平均涨跌	3.01%	0.02%	0.21%	0.48%	-0.20%		
账户持仓家数	8	8	8	8	8	40	100%
跑赢指数家数	1	3	5	7	1	17	42.50%
持平指数家数	0	0	0	0	0		0
跑输指数家数	7	5	3	1	7	23	57.50%
账户市值涨跌	1.96%	-0.03%	0.09%	2.44%	-1.26%		
与平均指数比（百分点）	-1.05	-0.05	-0.12	1.96	-1.06	-0.32	-0.06

一周时间或许说明不了问题，将比对时间增加至一个月，结果发现，市值还是没能“跑”赢指数。

在实际投资中，无论是新股民，还是老股民，有“只赚指数不赚钱”感受的投资者不在少数。而且，当“二八”现象盛行时，“跑”不过指数的情况就更为普遍，占比也更高。

尽管导致“跑”输指数的原因涉及投资理念、选股偏好、操作风格等诸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多因素，但“水”涨“船”难高，多数股民最终“跑”输指数，却也是不争的事实。

2. 为何“跑”输指数

多数投资者之所以“跑”不过指数，首先是因为指数设计本身存在缺憾，需要完善。从目前A股指数的设计看，指数的权数为上市公司的总股本。而总股本又有流通股和非流通股之分，许多股票的流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对指数的影响就较大。随着整个市场股票格局的不断调整，指数的走势与大部分股票的涨跌相背离，指数失真、虚高的现象日益突出，指数反映股价涨跌、股民收益状况的功效日趋弱化。这是导致多数投资者“跑”不过指数的原因之一。

交易成本的刚性支出，也是投资者“跑”不过指数的一大原因。虽然各地券商收取佣金的比例高低不一，但各种税费加在一起，“一买一卖”合计交易成本约为成交量的0.5%左右。只要交易，无论盈亏，都需交纳相应的交易费用。交易越频繁，成交量越大，交纳的费用就越多，即使不考虑操作失误因素，光是交易成本，就在一定程度上拖了交易频繁的投资者赶超大盘的“后腿”。

除了以上原因，导致“跑”输指数还有投资者自身方面的一些因素：一是仓位原因。一些投资者未能把握指数涨跌节奏、合理控制仓位，指数涨时轻仓甚至空仓，指数跌时重仓甚至满仓。二是品种原因。有时，在大盘上涨时，投资者虽然也是满仓持股，但由于所持有的品种属非主流热点，所以收益也会落后指数。三是操作原因。一些投资者在操作时心态浮躁、追涨杀跌，心想高抛低吸，结果做反，导致“跑”输指数。

3. 怎样“跑”赢指数

一方面，把虚高的指数“降下来”。指数是股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据，有关部门要对现行指数设计进行调研，征求意见，加以完善，使之更加客观、合理和科学。

譬如，能否推出一些更能反映多数股票价格涨跌和投资者实际收益波动的股票指数。如，平均价格指数，从整体上反映A股市场所有交易品种的价格变动情况；如，平均收益指数，通过这一指数的设计和推出，用指数的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式反映全体投资者收益变动的实际状况等。这些新的指数可以作为现有上证指数、深证成指这些主流指数的必要补充，供投资者决策时参考。只有把虚高的指数“降下来”，才有利于投资者跑赢指数。



要做好短线，需有较强的洞察、判断和驾驭市场的能力，至少体现在四个方面：能把握指数的涨跌，能捕捉市场的热点，有良好的操作心态，有较强的风控能力。

若做不好长线，错过了主升浪，再要想“跑”赢指数，即使短线做得再好也于事无补。

另一方面，把投资收益“提上去”。作为投资者，首先要调整心态，不妨把自己看得低一些，适当降低期望值，不要老想“跑”赢指数，不要总是杞人忧天。与此同时，要有积极进取的精神，加强学习，勤于锻炼，不断提高自己的操作水平：

做好短线。短线操作，是证券投资的魅力所在，也是投资者“跑”赢指数的关键之一。做好了，不仅可以使投资收益在短时间内得到大幅提升，拉开与指数的“距离”，而且能增加投资的快感，这也是许多投资者之所以废寝忘食、乐此不疲地关注股市、研究行情、频繁交易的原因所在；但若做不好，就会适得其反。要做好短线，需有较强的洞察、判断和驾驭市场的能力，至少体现在四个方面：能把握指数的涨跌，能捕捉市场的热点，有良好的操作心态，有较强的风控能力。

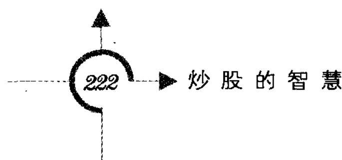
做好长线。与短线一样，长线投资同样是“跑”赢指数的关键。不少投资者正是通过多年的长线投资，实实在在地体会到了长线投资带来的好处：一是能使投资收益与指数涨跌保持同步，进而分享股市上涨和投资收益增加带来的乐趣。当然，前提是在长线持股的同时搭配好持有的品种；二是能有效地避免追涨杀跌，减少人为的损失，防范非系统性风险；三是能减少交易费用，降低投资成本，避免无谓的投资损失，为“跑”赢指数奠定扎实的基础。否则，若做不好长线，错过了主升浪，再要想“跑”赢指数，即使短线做得再好也于事无补。

长短结合。不同的投资者可以针对各自的实际，选择适合自己的操作方法，或短线，或长线。同一投资者也可以采取既做短线，又做长线的投资方法。一部分仓位用来长线投资，另一部分进行短线投资，做到长中有短——在长线投资的同时穿插一些短线操作，短中有长——在短线投资的同时适当延长持股的时间。在大的策略选择上，做到牛市满仓，僵持半仓，熊市空仓，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资实践中锻炼和提高捕捉机会、精选个股、踏准节奏的功夫和能力。通过多策并举、长短结合，“跑”赢指数，成为赢家。

（原载于2010年2月2日《中国证券报》）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏钱“路线图”揭秘

散户亏钱“路线图”虽然没有统一的版本，但归结起来，大多系自我感觉良好、把自己估计得过高所致。解决亏钱难题的关键是，尽可能把自己看低一些，多学他人长处，弥补自身不足。

投资炒股，难免会有失算亏钱的时候。但若不汲取教训，总是重复相同的错误，就会成为股市的牺牲品。一些投资者之所以熊市亏钱牛市也亏，通常都有一张这样的“路线图”。

1. 亏钱“路线图”

自己“宽”自己。炒股赚钱离不开低买高卖，而亏钱则相反，是由于高买低卖所致。事后想想，谁都会觉得高买低卖十分荒唐，但在当时往往理由十足。比如，某投资者重仓持有的中信银行、梅泰诺、*ST 百科等股票，无一不是在高位追涨买入，而追涨的理由大多为盘子小、股性活、大资金青睐等。相比之下，低位卖出的理由似乎更加“充分”：如盘子大、股性呆、无资金青睐等。这些看似合理的理由虽然不堪一击，但却成了一些投资者在追涨杀跌操作时用来自我安慰的重要“武器”。

自己“吓”自己。散户亏钱的另一症状是高不抛、低不吸。同样的股票，一些投资者敢于在高位追涨，但跌至低位时却不敢买入，或敢于在低位杀出，但涨至高位时却不敢卖出，究其原因，主要是自己吓自己：担心高位卖出后再涨，所以高不抛；担心低位买入后再跌，所以低不吸。结果一迟疑，就失去了高抛低吸的机会。为数不少的投资者，对高位买入后深套的股票，不敢在低位补仓，一心等着日后解套。给人的感觉是，这些投资者似乎都是为解套而炒股，但却忽略了通过低位补仓，在原股票解套的同时，也能让新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补入的股票轻松获利。所以，自己吓自己是导致一些投资者高不抛、低不吸的关键原因。

自己“怨”自己。散户亏钱的同时往往伴随着后悔埋怨情绪的表露，典型的表现有：某某股票刚看过但没买，结果很快涨停，失去获利机会；某某股票原本打算卖出，但只一会儿功夫就大幅跳水；当某股票出现大跌时，一些投资者就埋怨自己——要是开盘冲高时卖出就好了，收盘接回来就能获得若干差价；当某股票出现大涨时，同样责怪自己——要是开盘回调时买入就好了，收盘卖出就能多出若干资金。总之，习惯于后悔埋怨的投资者买也不对、卖也不对，当大盘和个股跌时紧张、涨也紧张，与另外一些投资者涨也平常、跌也坦荡形成了鲜明的反差。

自己“顶”自己。散户亏钱的另一表现形式是：不能正确看待自己和他人。开始时，这些投资者虽然连自己的账户都管不好，追涨杀跌、跑输大盘，但说起别人的操作却指手画脚、左右不是，俨然一副专家、高手的样子。到最后，一看指数跌得不多，自己持有的小盘、活跃、热门股却出现大幅下跌，市值缩水严重，而他人持有的大盘、呆板、冷门股跌幅非常有限甚至逆市大涨，又羡慕起别人来：“我被跌死了，你倒好，不跌反涨。”

2. 如何摆脱场亏钱困境

散户亏钱“路线图”虽然没有统一的版本，但归结起来，大多系自我感觉良好、把自己估计得过高所致。解决亏钱难题的关键是，尽可能把自己看低一些，多学他人长处，弥补自身不足。

看盘——不要紧张要坦然。买卖股票，的确需要看看大盘和个股的走势。但看盘也有讲究：一是不需要时时看盘，更不意味着看盘越勤、操作越好、收益越高；二是要有目的地看。有的投资者看着盘面操作，反而不知所措——涨也不卖、跌也不买，看不出看盘的目的；三是要用平常心看。无论大盘和个股是涨还是跌，都应做到理性看待、按计划行事，做到涨时有股可卖、跌时有钱可买。

操作——不要惊慌要沉着。在认真研究、不断提高看盘技巧的同时，还要积极研究和把握操作的方法。对大盘和个股的研判，一般情况下有两种结果：一是判断失误。比如，投资者判断未来行情有可能出现上涨，但结果出现了下跌；反之，判断未来行情可能要跌，结果大涨。这些都属判断失误，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但很正常。二是判断正确。比如，当指数位于3000点上方时有投资者猜测股市有可能跌至2500点以下，并打算等大盘跌至这一点位时按计划加仓。事实上，大盘探底到了2481点，说明投资者判断正确。问题是，当指数真的到了预期点位时，不少投资者却未能按计划进行操作。有的患得患失、贪上加贪，跌了还盼跌；有的该买未买、该卖未卖，不知所措。这说明，即使投资者判断正确，如未能严格执行，仍没有实际意义。解决这一问题的关键是：既要适时作出正确判断，又要保持沉着镇静、严格按计划操作。

持仓——不要赌性要理性。老股民炒股，大量的时间是持股不动。事实反复证明，多动不如少动。若干年后，投资者会发现，真正能在牛市赚钱、熊市生存的，大多是那些充满理性、多看少动的人，而非赌性十足、追涨杀跌者。持股不动的另一好处是，能在“不动”中发现“动”的机会。把握“动”的机会主要有两种方法：一是平时。当指数不温不火、起伏不大时，操作手法要细腻，还要学会抠门、斤斤计较，做到低吸不追涨。二是关键时刻要果断。当大盘和个股出现大顶或大底迹象时，不要想得太多、太复杂，要在第一时间完成操作。大盘见顶时，往往股价已高、风险已大，投资者大多感到无股可买；见底时则相反，往往股价已低、风险较小，投资者感到全是好股票、遍地是黄金，抓住此时“动”的机会尤为重要。

盘后——不要后悔要无憾。股市收盘或操作结束后，投资者要懂得理性思考、善于进行总结，变后悔为无憾。有些投资者在实际操作中，往往在正确操作后不知道正确在哪里，错误操作后又不知道错在哪里，显得莫明其妙，原因之一便是不善于进行总结提高。操作结束后，投资者应正确面对盈亏结果，及时进行盘后思考，做到不怨不悔。这也是一些成功的投资者之所以能在挫折中及时摆脱亏钱困境，最终取得投资成功的重要一环。

（原载于2010年6月17日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把紧操作“安全阀”

炒股能否取得预期收益，不仅取决于大盘表现，而且取决于投资者的操作水平。计划缜密、心态稳定、操作得法的投资者，即使指数波澜不惊，也常能取得良好的收益；缺乏计划、心态浮躁、胡乱操作的投资者，即使指数涨得再好，也难以取得理想的收益。

炒股能否取得预期收益，不仅取决于大盘表现，而且取决于投资者的操作水平。计划缜密、心态稳定、操作得法的投资者，即使指数波澜不惊，也常能取得良好的收益；反之，缺乏计划、心态浮躁、胡乱操作的投资者，即使指数涨得再好，也难以取得理想的收益。而衡量操作好坏的关键在于有无“安全阀”，以及“安全阀”把持得紧不紧。

1. 从低吸高抛到反差追涨

Q是个入市不久的新股民。多数新股民存在的问题，Q也程度不同地存在着，且时常会在操作中表现出来。

2010年3月，Q见ST板块走得不错，尤其是*ST百科在长达半年多时间里一直运行在标准的上升通道里，与不温不火的指数形成了鲜明的反差。3月中旬，Q以12.70元的价格买入*ST百科500股，20天后获利卖出（价格13.18元）。“正差”操作成功的Q喜出望外。

卖出后，Q见*ST百科依然保持独立行情，没有调头下跌的迹象，两周后又以13.85元买入1000股。这一次，Q买入的*ST百科不仅价格比卖出价高了5个百分点，而且数量增加了1倍。

从低吸高抛到反差追涨，Q的操作由原来的“正确”变成了后来的“错误”。主要体现在两个方面：一是高位追涨。Q的操作，表面看是错在第二次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入时的追涨上，实际则是错在第一次卖出上——缺乏卖出后的计划。既然当时以 13.18 元卖出了 * ST 百科，就不应在事后以更高的价格（13.85 元）再次追入；既然事后会在 13.85 元价位上选择买入，就不应在当时以 13.18 元卖出。二是加倍买入。首次买入不够果敢，股价上涨过程中越涨越买、越买越多，是导致风险不断积聚、最终不盈反亏的又一原因。

卖出时缺乏计划，买入时不够冷静，使得操作“安全阀”出现松动，让本来已到手的利润变成了上钩前的诱饵。

2. 从高位追入到越跌越买

13.85 元买入后，* ST 百科随即出现了回调，但 Q 对该股仍深信不疑、继续看多，并于当天在 13.68 元的价位上再次买入 1000 股。然两次建仓后，* ST 百科出现了时间更长、幅度更大的下跌，Q“越跌越买”，* ST 百科“越买越跌”。6 月 9 日，Q 数次补仓的 * ST 百科跌到了 8.50 元，Q 的账面市值出现了今年以来最严重的缩水。

越跌越买，作为理性的投资者普遍采用的操作方法为何在 Q 身上失灵？原来，Q 不知越跌越买也需“因股而异”，针对不同股票，灵活运用、区别对待。

先看基本面。越跌越买的操作方法并非适用所有的股票。一般情况下，这一操作方法只对质地优良、估值偏低、跌起来不怕的公司有效。对于质地不佳、估值偏高，甚至濒临摘牌（如 * ST 类股票）、跌起来害怕的公司，补仓时就需格外小心。Q 越跌越买 * ST 百科，从开始时的自信到最后的恐惧，就是在品种选择环节“安全阀”出现了松动。

再看技术面，是否涨幅已大、已被爆炒？如果涨幅已大、曾被爆炒，无论质地优劣、估值高低，都应回避；相反，如果涨幅不大、未遭爆炒、再加上质地优良、估值偏低，则可采取越跌越买的方法操作。* ST 百科自 2009 年 9 月 1 日触底 6.02 元后，至今年 4 月 2 日创下反弹新高 14.28 元，半年多时间涨幅高达 137.21%，超过大盘同期涨幅（17.67%）119.54 个百分点，明显属于涨幅已大的品种，故不属越跌越买之列。事后的走势也说明，* ST 百科之前累积的巨大涨幅，实际上已为日后的深幅调整埋下了潜在的隐患。

是否适用越跌越买的操作方法，还要看时机——大盘是否配合。如果公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资炒股尤需从入脑入心入手，时时绷紧“风险弦”，紧紧把牢“安全阀”。只有这样，才能达到泰然处之的境界，这也是每一个投资者必须经常操练的一项“基本功”。

司质地优良、估值偏低，加之涨幅不大、未爆炒过，虽然从理论上讲具备了越跌越买的条件，但在实际操作中，仍需结合大盘点位和运行趋势加以综合分析、定夺。如大盘处于相对高位，正运行于下降通道的起点或上升通道的末端，就要慎用越跌越买方法。只有当大盘点位不高，且运行于下降通道的末端或上升通道的起点时，才可放心使用越跌越买的投资方法。

基本面、技术面和时机共同组成了第二道操作“安全阀”，投资者须牢牢把紧。

3. 从越跌越买到低位斩仓

即使是适合越跌越买方法操作的股票，也需要在实际操作中严格执行操作的理念、方法和定律。否则，如果操作不当、执行不力，仍有可能功亏一篑。

6月9日，当＊ST百科跌到8.50元时，前后6次、越跌越买的Q终于经受不起大盘和个股大幅下跌的考验，最终以时价（8.50元）卖出了之前以13.85元买入的1000股＊ST百科。从13.85元买入，到8.50元卖出，前后不到两个月时间，亏损就达38.63%，领跌同期大盘（－17.43%）21.2个百分点。

从越跌越买到低位斩仓，一念之差、操作混乱、铸成大错。Q之所以会出如此大错，看起来似乎是操作不当所致，实际上暴露了操作背后的心态问题：一是急于赚钱心态。由于产生了深套盼浅套、浅套盼翻本甚至获利的想法，才会导致高位追进、低位杀出错误的出现。二是盲目攀比心态。当看到涨幅榜上一排排牛股表现出色而自己持有的股票表现不佳时，往往会产生弃弱择强、换股操作的冲动，这也是导致追涨杀跌的原因之一。三是绝望无奈心态。当股票跌到8.50元时，没有了13.85元买入时对该股票的信心和操作时的激情，剩下的只有对该股票可能跌至更低价位的担心和恐惧。

Q高买低卖＊ST百科说明，股市投资的正确与否没有绝对、统一的衡量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准，骑上牛股的投资者不一定能从中获利；所持股票不是牛股的投资者，也不一定赚不了钱。因此，投资炒股尤需从入脑入心入手，时时绷紧“风险弦”，紧紧把牢“安全阀”。只有这样，才能达到泰然处之的境界，这也是每一个投资者必须经常操练的一项“基本功”。

（原载于2010年6月22日《中国经济时报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁最值得“爱”

投资者若在两年前以开盘价48.60元卖出中国石油转投房产，现在看来，无疑是正确的选择。但在房价涨了几倍、“油价”连三折都不到的今天，若再以同样方法“弃股择楼”，结果未必还会这么美好。

伴随经济社会的快速发展，百姓投资的品种更加丰富，渠道日趋多样。房产、主板、创业板，如今已成为风格迥异的投资者打理家财的热门选项。眼下，摆在投资者面前的是，在房产、主板、创业板这三大投资标的面前，究竟该如何抉择？

1. 房价——没有最贵，只有更贵

说起资产配置，寻常百姓首先想到的就是房子。的确，要是在几年前（即使是2009年上半年）能当机立断买下一套房子，都是不错的选择。也正因为如此，眼下恐怕没有哪一个词能比房子更热门、使用频率更高。工作之余、朋友见面、茶余饭后，大家总少不了问一声：“你买房了吗？”。

然而，一谈到房价，恐怕也没有一个词会比它更沉重。远的不说，单是从2009年年初至今，我国绝大多数城市的房价就呈现出一路飙升的态势。以杭州为例，商品房涨幅从最低点3月份的11150元/平方米到10月份的15431元/平方米，涨幅高达38%，已经超过房产“大年”的2007年。

与杭州相比，北京、上海房价涨幅更大，全部超过60%。在深圳，这一数字更是高达90%，民众纷纷大呼“买不起房”。

易居中国公布了2009年（统计时间2009年1月1日～12月28日）上海实际成交均价最高的前10名楼盘，其中有4个项目均价超过10万元/平方米。古北臻园的一套别墅成交单价高达19万元/平方米，创下沪上乃至中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内地之最。盘踞上海豪宅价格之最两年之久的汤臣一品只好屈居第二，而原名为“鹏利海景公寓”的中粮海景一号4年后经重新包装上市，一举夺魁成为新一代沪上均价最贵的楼盘。

而且，畸形房价导致的这种“没有最贵，只有更贵”的房市神话，谁也不能确保将不会被改写。

值得一提的是，在2009年末江苏全省经济工作会议上，省委书记梁保华这样评价江苏省房价整体增速情况：“这样的增长速度有点可怕。”

2. 房子——“俺买不起，但躲得起”

你追我赶的房价，并没有挡住有钱人买房的脚步。2009年岁末，一些城市待售的楼盘大多成了“抢手货”，且价格越贵越有人买，有的甚至未开盘就断货，出现了“僧多粥少”、供不应求的楼市盛景。杭州的悦麒美寓、水晶城、东方郡、万家星城等住宅项目，无一不是“香悖悖”，以至于开发商不得不采取发放房号、让购房者排队抢领的方式销售。

比购房者更开心的是那些开发商，有的甚至说“想起来做梦都会笑。”

3. 抉择——投资难题，如何破解

从中央到地方各级政策变化传递的信息看，管理层明显不支持目前过高的房价。从调控政策密集出台后的效果看，也使得一些城市已明显感到政策带来的威力。作为投资者，尤其是房市踏空者，若再以目前价格追高买房，甚至弃股择楼，风险不言而喻。虽然谁也不能肯定今后房价一定不会再涨，但至少涨升的空间已非常有限，而下跌已成为大概率事件，因此，眼下购房的风险已远远大于机会。

与在目前形势下投资房产一样，投资创业板股票的风险同样不能小觑。与主板相比，创业板市场的最大特点在于投资的高风险性。比如，破发风险。首批28家公司平均发行价25.43元/股，平均发行市盈率（摊薄）56.7倍，再加上上市首日的爆炒，市盈率更高。面临如此高的市盈率不排除日



投资者若在两年前以开盘价48.60元卖出中国石油转投房产，现在看来，无疑是正确的选择。但在房价涨了几倍、“油价”连三折都不到的今天，若再以同样方法“弃股择楼”，结果未必还会这么美好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后有破发的可能。再比如，退市风险。中国创业板与美国纳斯达克一样，实行直接退市制度，不符合条件的公司将直接摘牌，不再必须进入代办股份转让系统。这就意味着，最后接手的投资者将血本无归。投资创业板股票的风险由此可见一斑。

笔者感到，与投资房地产、创业板股票相比，当下 A 股主板的投资机会似乎更大些。虽然上证指数去年涨了八成，但与 2007 年高点 6124 点相比，依然有较大的涨升空间，有些个股甚至仍在低位徘徊，投资价值尤为明显。以中国石油为例，2007 年，该股上市时开盘价 48.60 元，宁波房价在六七千元左右。当时，投资者有两种选择：一是卖中国石油换宁波房子，按均价 6500 元计，10000 股中国石油能换 75 平方米房子；二是相反，卖宁波房子，买中国石油，75 平方米的房子只能换 10000 股中国石油。无论是弃股择楼，还是弃楼择股，当时市值都是 486000 元。如今，时间过去了两年多，再来算算市值，结果大相径庭：按 1 月 8 日中国石油的收盘价 13.45 元、房价每平方米 18000 元计，两年前同是 486000 元的市值，“弃股择楼”者如今市值涨到了 135 万元，“弃楼择股”者却跌到了 13.45 万元，因为操作方向不同，二者收益一正一负，竟相差了 9 倍。

上述事例说明，投资者若在两年前以开盘价 48.60 元卖出中国石油转投房产，现在看来，无疑是正确的选择。但在房价涨了几倍、“油价”连三折都不到的今天，若再以同样方法“弃股择楼”，结果未必还会这么美好。眼下，若要投资者在房产、石油、创业板这三大投资标的中作出选择，谁的机会更大，答案应该不言而喻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岁末盘点：牛市炒股的怪象与警示

指数和个股的井喷，并没有让多数投资者的钱包跟着“水涨船高”。牛市赢利的投资者并没有如人们想象的那样多，涨幅也没有想象的那样大，收益能够跑赢大盘甚至跟上那些牛股节奏拉出“长阳”的投资者更是寥寥无几，而不盈反亏的倒大有人在。

再过几个交易日，令人难忘的2009年即将过去。在过去的一年里，股市上演了惊心动魄的精彩大片，至12月25日收盘，上证指数已上涨72.52%，深证成指大涨104.92%，二者平均88.72%。指数表现得如此强悍，大大出乎许多人的预料。

然而，指数和个股的井喷，并没有让多数投资者的钱包跟着“水涨船高”。牛市赢利的投资者并没有如人们想象的那样多，涨幅也没有想象的那样大。收益能够跑赢大盘甚至跟上那些牛股节奏拉出“长阳”的投资者更是寥寥无几，而不盈反亏的倒大有人在。

1. 怪象——九成股民跑输大盘

先看一项调查。中证报和新浪财经最近联合推出了“2009年证券市场投资者有奖调查”。点击“查看”便可发现，在这千载难逢的大牛市里，多数股民跑输了大盘。

截至12月26日10时，有4604名投资者参加了调查。结果显示，尽管一年里两市指数涨幅巨大，半数股票创出新高，但在参与调查的投资者中，只有6.7%的投资者赢利100%以上，跑赢指数的投资者占比不到一成，超过90%的投资者跑输大盘。其中，赢利50%～100%的占11.5%，赢利20%～50%的占24.8%，赢利10%左右的占18.6%，“颗粒无收”的占14.9%。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“频繁换股”操作手法，在大盘和个股处于缠持或震荡阶段，具有一定的优势，但在一轮大牛市里，往往得不偿失。多动不如少动、少动不如不动的炒股经，在牛市里尤为适用。

外还有23.5%的投资者程度不同地出现了亏损。

再看公募私募。最近一年，正好是股票指数从年前最低点开始回升到今年最高点附近的单边市。据媒体披露，上证指数从统计时段的1983.76点上涨到取值日的3308.35点，涨幅达到66.77%。同期操作满一年的146家阳光私募产品的总体平均回报率为60.35%，同期221家非结构化、非指数化的股票类公募基金平均业绩为61.2%。公募私募水平相当，但是双双落后于大盘。

再看一个实盘。1月10日，浙江某著名媒体的证券周报推出了类似实盘比赛的栏目——“二十万元投资组合”。至12月25日收盘，同期深圳涨111.13%，上海涨72.52%，平均涨91.83%，参与实盘操作的三位选手“二盈一亏”，但全部跑输大盘。战绩最好的T，收益率为46.90%，跑输指数44.93个百分点；第二名G收益率仅为17.90%，跑输指数73.93个百分点；收益率最差的是X，在指数接近翻倍的情况下，竟逆市亏损5.26%，跑输指数97.09个百分点。三位选手投资收益无一超过大盘，平均跑输指数71.98个百分点。

2. 提醒——牛市炒股三大警示

熊市亏钱，没啥说的，但牛市跑输大盘甚至亏损，却着实让人匪夷所思，也留给人们太多的警示。

警示之一：频繁换股是跑输大盘的头号“杀手”。战绩最好的T素以选股精准、快进快出著称，其最大特点是几乎每周都要换股，而且多数以周一开盘价买入或卖出。

开赛后第一个交易日——1月12日，T以开盘价5.35元全仓买入山西焦化37300股，第二周就将其卖出。以后，T又先后在沙隆达、澄星股份、海虹控股、泰达股份、金牛能源等多只股票上来回操作。最终，在三位选手中，T以46.90%的收益率胜出，但未能跟上大盘节奏，跑输指数44.93个百分点。

“频繁换股”操作手法，在大盘和个股处于缠持或震荡阶段，具有一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的优势，但在一轮大牛市里，往往得不偿失。多动不如少动、少动不如不动的炒股经，在牛市里尤为适用。假如T采取买入后一路持有策略，不仅操作起来更加轻松，而且投资收益也会更高。以金牛能源为例，T的买入价为22.60元，卖出价为22.85元，12月25日该股收盘价已涨到了40.51元，但因为拿不住，近一倍的收益就这样付之东流。即使一路持有买入的首支股票山西焦化，涨幅也达73.27%，比频繁换股多出收益26.37个百分点。

股市就是这样，期待的往往落空，担心的常常发生，本想空仓等跌，结果涨了又涨；曾经有过辉煌，并非永远会盈；高位满仓风险极大，低位空仓风险同样不可小觑。还有，如果说低位空仓是"一错"，那么高位追涨就是"错上加错"。

警示之二：底部做空是跑输大盘的一大"硬伤"。在投资者的心目中，G堪称捕捉"黑马"的高手。2007年实盘赛期间，G曾因准确捕捉并长期重仓持有大黑马风帆股份（7.30元买入，36元卖出），实现赢利411.24%的目标而一举夺魁，给投资者留下了深刻印象。正当人们再次期待G在今年的牛市里再捕"黑马"、再续辉煌之时，G却交了份差强人意的答卷。

今年股市第一次也是最急的一次井喷自1月13日起至2月16日止。从实盘赛开始，G一直空仓，没有买入。直至2月16日，大盘已连涨19天，涨幅高达28%时，G才忍不住首次建仓华夏银行（9.68元）。然而，从G建仓的次日起，大盘随即出现了连续两周深幅调整，给G致命一击。好在半个月后，G抓住时机以9.68元的买入价顺利脱手。这一仗，G空手而归；3月9日，G二度出手，12.65元建仓海通证券，9天后又以12.70元的价格几乎平手出局，再一次无功而返。就这样，G一空仓，大盘就涨，G一进场，大盘就跌，一次次踏空，一次次错失良机，最终只收益17.90%，跑输指数73.93个百分点，与轰轰烈烈的大牛市失之交臂。

回眸G的操作轨迹，不难发现，底部踏空、错失机会，是导致其牛市跑输大盘的重要原因。股市就是这样，期待的往往落空，担心的常常发生，本想空仓等跌，结果涨了又涨；曾经有过辉煌，并非永远会赢；高位满仓风险极大，低位空仓风险同样不可小觑。还有，如果说低位空仓是"一错"，那么高位追涨就是"错上加错"。

警示之三：追涨杀跌是跑输大盘的又一"致命伤"。相比前两位选手，X似乎"运气"更差，不仅没能跑赢大盘，而且成了唯一一位牛市亏钱的参赛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选手。在指数上涨91.83%的情况下，X竟逆市亏损5.26%，跑输指数97.09个百分点。

从表象看，导致X牛市亏钱这种尴尬结局的“罪魁祸首”非福星股份莫属，实际上，追涨杀跌才是导致X牛市跑输大盘的“幕后推手”。新年伊始，福星股份俨然成了两市仅有的几只明星股之一，在短短一个半月的时间里，涨幅就超过60%，吸引着众人的目光，也激起了X追涨的冲动。2月14日，X在“操作计划”里，作出了大胆而又危险的决定——“下周一7.5元全仓买入福星股份”。周一，X如愿以偿，满仓“福星”。

然而，“福星”并未给X带来“福运”。随后9个交易日，福星股份大幅杀跌，X市值同步跳水。两周后，X咬牙卖出。这一买一卖，就使X的收益，由原来的赢利7%变成了亏损13%。此后，大伤元气的X再也不敢冒险操作，从3月2日一直空仓到5月11日，同期大盘则由2066点涨到了2646点。最终，X的收益逆市亏损5.26%，跑输指数97.09个百分点，这一“战绩”成了12月25日收盘时X的一段刻骨铭心的记忆。

X曾因短线激进而名噪一时。实盘赛开始阶段，X也曾在津劝业上成功出击，取得过超过7%的收益。然而，这位短线高手最终还是“晚节不保”，“伤”在了追涨杀跌这一低级险招上。面对亏损成绩单，只能眼睁睁地看着大盘和个股尽情狂舞。

“炒股切忌追涨杀跌”这一老掉牙的警句，常被一些人视作耳旁风。2009年股市的风风雨雨，以及投资者经历过的成败得失都一再告诫人们：炒股切忌追涨杀跌。

（原载于2009年12月24日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市“正确的操作”

始于2008年10月的反弹行情，时间之长、涨幅之大，出乎许多人的预料。过去的10个月，既是“从一而终”的投资者愉快轻松的10个月，也是“及时回补”的投资者欣慰淡定的10个月，同时也是“手忙脚乱”的投资者失落痛苦的10个月。

“不识庐山真面目，只缘身在此山中。”许多投资者在日常炒股中，常常沉湎于看K线、盯行情、探消息、寻黑马。开盘前，面对千余只股票，感到这个不好，那个不行，挑来拣去，不知所措；收盘后，面对数十只涨停股票，又感到这个也想买，那个也想进，还为自己当初“想买过”但“没下手”而捶胸顿足、懊悔不已。但忙过悔过之后，回过头来会发现，黑马其实就在自己的手里头。

在经历了这波翻番行情之后，许多人对此有了更深切的体会。若问：什么样的操作才是正确的操作？许多投资者会齐声作答：“从一而终”。的确，当一轮大牛市到来之际，作为普通投资者，对买入的股票“从一而终”、持有到底，其实就是正确的操作。

有兴趣的投资者不妨作一下比较：先去看看2008年10月大盘1664点时自己的持仓品种和数量，假如一直持股不动，到现在账户总值达到了多少；再来查查今天的账户，在辛苦忙碌了10个月之后，实际收益又是多少。不比不知道，一比可能吓一跳。比过之后，许多投资者可能都会有这样的切肤体会：在牛市炒股，多动不如少动，少动不如不动。

然而，“正确操作”的道理人人都懂，真要落实在行动上却并非易事。许多投资者之所以未能跑赢大盘，同步分享指数大涨带来的投资快感，有的甚至出现只赚指数不赚钱的窘境，重要原因之一，就是对买入的股票未能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在一轮大的牛市里，“从一而终”是正确的操作，“及时回补”也是正确的操作。如果“及时回补”操作起来有难度，做不到、做不好，那么“从一而终”，不耍小聪明，只做老实人，就是最佳的选择。

“从一而终”、坚守到底。

“从一而终”是牛市正确的选择，“及时回补”也是最好的操作。与“不动”相比，有的投资者就爱“多动”——一天不动，手就发痒。有时，这种“多动”在开始阶段也比“不动”要好，只是因为没有“及时回补”，使本来“正确的操作”变成了日后“永远的遗憾”。

大唐发电是妻的重仓股，也是两市最近的牛股之一。妻重仓买入大唐的时间是2009年4月16日，成本价7.47元（22700股）。买入后，大唐与其他多数股票一样，虽有上涨，但起色不大，还上上下下不停地“坐电梯”。3个月后，“忍无可忍”的妻作出了换股操作的决定——7月14日以8.80元的价格卖出全部大唐，随即以16.88元的价格换入同方股份11800股（若不考虑交易成本实际可买11834股）。

换股后头一个星期，卖出的大唐依然不温不火、毫无起色，始终在8.62元至9.09元之间“原地踏步”，而买入的同方却放量大涨，仅5个交易日最大涨幅就达到了12%。应该说，这一“换”为妻子带来了喜悦，假如21日妻能“及时回补”——卖出同方、买回大唐，便是十分成功的操作。以当日收盘价计，11834股同方即可换回大唐24351股。记得当时妻还为自己的成功换股而窃喜不已，庆幸自己换股“枪法准”、有眼力。

然而，和以往一样，才高兴了几天，妻就开始不安起来，因为再次吃了没有及时回补的亏。一个星期后，买入的同方在作短暂冲高后，又恢复了往日的“熊样”——不是阴跌、就是横盘，而卖出的大唐却开足马力、连拉涨停，吸引了无数股民的眼球，成了两市表现最为抢眼的“明星股”之一。以8月7日收盘价计，若当时“及时回补”，持有的24351股大唐，市值已达270053元；因为没有“回补”，持有的11834股同方，市值只有200113元，“回补”与“未补”竟相差了69940元。35%的收益因为没有“及时回补”而付之东流。

大唐换同方的教训至少有二：一是在没有把握的情况下轻率地进行换股操作，往往会铸成大错；二是换股以后，尤需抓住时机、“及时回补”，否则极有可能使原本一片大好的形势毁于一旦。上述例子同时说明，在一轮大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市里，“从一而终”是正确的操作，“及时回补”也是正确的操作。如果“及时回补”操作起来有难度，做不到、做不好，那么“从一而终”，不要小聪明，只做老实人，就是最佳的选择。

（原载于2009年8月14日《上海金融报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“弯道”炒股，如何“超车”

赛车比赛有一个十分有趣的现象：过弯道时，原来领先的车手可能因弯道而落后，落后的车手可能因弯道而领先。赛车如此，炒股也不例外。

1. “弯道”炒股，能否“超车”

2009年国庆长假期间，笔者对2009年前9个月的操作和业绩进行了“盘点”，除了与以往一样，既有成功的经验也有失误的教训外，妻子的“弯道超车”术给我留下了深刻印象，让我这个有着10多年股龄的老股民叹服不已。

2009年头7个月，大盘一直在标准的上升通道运行。但许多股民觉得，即使满仓持股，也很难跑赢指数。妻也一样。自2009年年初至8月4日（大盘创出反弹新高当天），沪指收盘点位从1820.81点“一鼓作气”涨到了3471.44点，涨幅高达90.65%，但同期妻账户里的资产总值仅上涨84.99%，落后大盘5.66个百分点。

但在随后近两个月大盘深幅调整——“弯道行驶”期间，妻却不跌反涨，成功“超车”。大盘因“驶入弯道”，使得2009年以来的涨幅（计算至9月30日收盘，下同）由原来的90.65%降到了52.65%；妻则因“弯道超车”，使2009年以来的收益由原来的84.99%上升至88.03%，超过指数35.38个百分点。

不到两个月，妻就从原来的落后大盘5.66个百分点，“后来居上”反超指数35.38个百分点，实现了投资收益的“弯道超车”。

2. “弯道”炒股，怎样“超车”

投资者或许会问：从8月4日到9月30日——41个交易日，“弯道超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车”41.04个百分点的背后，究竟有过怎样的操作？循着“行驶轨迹”，笔者发现，妻的“弯道超车”大致经历了4个环节。

“弯道超车”特别需要铭记的是，能否赚钱不要紧，关键是要牢牢地捂紧“钱袋子”。

第一，“出仓”。大盘历时近两个月的“弯道行驶”，始于8月4日的3478点。此前一天是个周一，记得当时《中国证券报》在头版发表了一篇题为《扎实做好后续工作平稳启动创业板》的社评文章，特别提到“养家糊口的钱不能用来投资股票”。看到文章后，笔者的第一感觉是，创业板的推出已进入了“倒计时”，市场风险正在逐步加大。从文章传递的信息看，有关方面也不希望市场始终在平坦的“高速路上”只进不退，加上大盘从1664点开始上涨以来还未出现过像样的调整，控制仓位应成当务之急。

这一想法得到了妻的认同。妻也隐约感到，大盘随时都有可能“驶入弯道”，如果再不“出来”恐怕又会像以前一样错过难得的减仓良机。于是，妻决定先抛重仓股同方股份，找高点“出来”再说。当天，妻以17.68元的价格作了卖出同方股份的委托，因委托价高出当天最高价0.02元没有成交。第二天（8月4日），妻再次委托，仍没有成交。直到8月5日，17.60元的竞价委卖才顺利成交。

时隔两天（8月7日），妻又将3900股百大集团获利了结。至此，除4500股中海集运依然留在妻的账户外，其余9成仓位均在大盘见顶后的一周之内“出仓”完毕，为妻成功实现“弯道超车”奠定了基础。

第二，“纠错”。9成仓位“出来”后，现在看来谁都会说“这是对的”，甚至会说“要是全部出来更好”，但在当时，连妻自己都不清楚此时的操作“是对还是错”。因此，忐忑不安的妻又于8月13日，再次将先前抛出的同方股份买了回来，仓位又升到了8成。

第二天，风云突变。当天早上，3条新闻让妻深感不安。一是“财政部：防范信贷资金进入股市楼市”，二是“李嘉诚呼吁：不要借钱炒股”，三是“李嘉诚：拒绝现在入市”。妻感到大势不妙，便在上班前再次采用集合竞价方式，以“保本价”委托卖出头一天刚刚买入的全部同方股份。结果，在同方股份冲高过程中，妻的委托顺利成交。

收盘后发现，当天两市果然双双暴跌。由于出手“既快又狠”，妻卖出的同方股份的成交价反而比前一天涨了0.18元，再一次帮妻“逃过一劫”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也为妻成功实现“弯道超车”发挥了关键作用。

第三，“考验”。即使在大盘处于“弯道行驶”阶段，两市仍会有不少涨停的股票出现在涨幅榜上。此时，每当看到别人的股票连冲涨停，而自己的资金却不“下蛋”，许多投资者会坐卧不安，有的常常因激动甚至冲动陷入追涨杀跌的泥潭。面对这种特殊的“考验”，一种简单易行的“转移视线法”——打新股，再次帮妻躲过了两次大“劫”。

一次是8月10日，委托申购光迅科技。资金还未解冻——8月12日，两市再次暴跌，幅度均达4%以上，显然，此时的妻已经“躲”了起来。另一次是9月25日，申购创业板新股上海佳豪。同上一次一样，虽然最终结果仍无功而返，但却再一次“躲”过了随后两个交易日大盘和个股的连续大幅下跌。

第四，“风控”。在大盘近两个月的“弯道行驶”中，妻也操作过3只股票，分别是百大集团、同方股份和华夏银行。从结果看，既有微利的，也有不赚不亏的，还有平价卖出赔些手续费的。好在没有一只股票被套，最终都能“进得去、出得来”。究其原因，既有运气的成分，又有操作的因素，但关键在于心态——操作时较好地做到了风控第一，获利第二。

3. “弯道超车”，需有技法

“弯道超车”，是赛车运动中的一个常见术语，意思是利用“弯道”超越对方。但懂行的人都知道，“弯道超车”对车手的技法要求极高，因而并非人人都能如愿。炒股也一样，大盘和个股在“弯道行驶”时，虽然给了那些在上涨阶段未能跑赢指数的投资者提供了难得的“超车”机会，但欲顺利“赶超”，同样要求股民有非常高的技法。

既要“埋头行驶”，更要“抬头看路”。投资者如果只知道“埋头行驶”，不懂得“抬头看路”，就难以发现“弯道”，更不可能利用“弯道”实现“超车”。还有，卖出决定一旦作出，就要持之以恒，锲而不舍，直至成交。千万不要被一两日的上涨或一时的盘中震荡所诱惑而改变初衷。同方股份“连续3天，不断委卖，最终成交”说明，坚持初衷，“一意孤行”，是实现“弯道超车”的关键之一。

见势不妙勿“硬撑”。下跌趋势一旦形成，或突发利空一旦出现，千万不能心存侥幸而“硬撑”，不亏、少亏能“出来”，都是不错的选择。尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一天的早盘反抽时，更是难得的减仓良机，此时“出手”一定要“狠”，切忌患得患失。事实多次证明，等下跌趋势明朗、跌得“面目全非”、大家都想“逃命”时再减仓就为时已晚。这是实现“弯道超车”的又一关键。

休养生息换“阵地”。新股“蛋糕”虽然味美，但并非人人都能分享。在大盘起涨阶段，不宜频繁“打新”去从事那些“无效工”，白白浪费宝贵的赚钱良机。但当大盘处于明显的下跌周期时，“打新”倒是不错的选择。此时“打新”“醉翁之意不在酒”——存心让“打新”无功而返，目的在于回避风险。“运气”好时，说不定还能“中”上一“标”，既回避了风险，又带来了惊喜。

捂紧“钱袋”是关键。在大盘“弯道行驶”阶段，即使是功力很深、十分沉稳的老股民，也难免会有“手痒”、忍不住“出手”的时候。“弯道超车”特别需要铭记的是，能否赚钱不要紧，关键是要牢牢地捂紧“钱袋子”。

（原载于2009年10月27日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找与自身实际相适应的炒股方法

炒股的大忌是随波逐流、缺乏个性，投资者若总是找不到与自身实际相适应的个性化炒股方法、步人后尘，就很难在错综复杂的股市里站稳脚跟、笑到最后。

上网看股博，发现一条留言挺耐人寻味："谢谢老师！（但）还是希望老师能把（大盘）最低点告诉大家，好（让我们）有个心理准备。这也是我们天天看你博的人希望获得的收获！"

看得出，这位博友说的都是实话，也很诚恳，但却犯了大错。他以为，世上存在股神，能预测股市涨跌，知道大盘顶在哪里、底在何方。博友看博的目的十分明确，只希望得到高人的指点，快速找到炒股致富的秘方。

博友的留言颇具代表性。留给投资者思考的问题是：投资炒股到底有没有千篇一律的教科书，有没有一成不变的模式，有没有普遍适用的方法？

1. "共性误区"种种

老股民都知道，投资炒股没有千篇一律的教科书，没有一成不变的模式，没有普遍适用的方法。只有积极地寻找与自身实际相适应的炒股方法，才能在机会与风险并存的股市里得以生存。然而，在实际投资中，不少股民尤其是初入股海的新股民，往往缺乏个性，未能因人而异，结果不盈反亏。存在的共性误区主要有以下几个方面。

误区一：形态越好，机会越大。投资炒股，少不了浏览行情、查看K线。但看什么、怎么看，怎样判断机会大小，如何决策买还是卖，却颇有讲究。当大盘从998点涨到6124点、涨了5倍的时候，大盘K线的形态到底是好还是不好？有的投资者感到非常漂亮、形态很好，据此判断今后"仍将大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅上涨”，看高至8000点、10000点甚至更高。于是，心头一热，眼睛一闭，重仓杀入，结果套在了“山顶”上。当大盘从6124点跌到1664点、缩水七成时，大盘K线的形态又是好还是不好？有的投资者感到大势已去、机会尽失，据此判断今后“仍将大幅下跌”，看低至1000点、800点甚至更低。于是，信心丧失，不假思索，斩仓离场，结果卖了个“地板”价。假如面对同样的K线，投资者看到的是另外一种景象，结果就会截然不同。所以看图炒股，形态好的不一定能赚钱，形态难看的，也不一定赚不了钱。

误区二：涨啥买啥，越涨越买。股市里有一句流行多年的老话：“会涨的就是好股票。”因此，一部分投资者在品种选择时专挑会涨的股票买——涨啥买啥，越涨越买。结果呢？没买的时候，你会发现，会涨的股票真能涨，涨幅榜上排列的都是一些自己刚刚看过、也曾经想买、但不敢买入的股票；一旦买入，又会发现，会涨的股票不一定能带来赢利，涨啥买啥的结果往往是买啥跌啥。打开账户不难发现，喜欢涨啥买啥、越涨越买的投资者，账户里的品种多数亏损，而那些逢低吸纳、很少追涨的股民，账户里的品种多数反倒是赢利的。

误区三：操作越勤，收获越多。罗马不是一夜建成的，但有的股民偏偏不信这个理儿，希望操作的时候，一买就涨、一卖就跌。当看到大盘和其他个股涨幅巨大、气势恢弘，而自己持有的股票不温不火，心里特别难过，于是赶紧止损、换股。换股后又发现，卖出的股票涨了，买入的股票跌了。本以为操作越勤，收获越多，到头来才觉得，多操作不如少操作，少操作不如不操作。

2. “个性绝招”多多

炒股的大忌是随波逐流、缺乏个性，投资者若总是找不到与自身实际相适应的个性化炒股方法、步人后尘，就很难在错综复杂的股市里站稳脚跟、笑到最后。这里介绍几种简单易行的“个性化”炒股绝招。

买股票的时候，多听听空头的意见。分歧是投资炒股的最大特点，无论是对大盘的研判，还是对个股的喜好，不同的投资者会有不同的答案。实际操作中，投资者除了自己判断外，有时也需要听听他人的意见。但需注意的是，要多听反方的意见。譬如，当准备建仓买股票的时候，不能光听好话、多头的话。最需要听的其实是坏话、空头的意见。只有多听反方的意见，才能保持克制和理性，有利于作出正确、审慎的决策（卖股票的时候，正好相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，要多听多头的意见）。

选股票的时候，不与持有同类股票的人交流。持股的人对所持股票大多持乐观、积极的看法，否则就会拿不住。当准备买股的时候，如果光听持有同类股票的人的意见，听到的将会是清一色的有关该股票的好话，将会是一些促使你买入的意见，不利于作出理性的判断。只有既听取持有同类股票人的意见，又听取他人的意见，才有利于作出中性客观的判断。从某种意义上说，他人的意见比持有同类股票人的意见更有参考价值，因此更值得多听。

持股票的时候，不听或少听他人评论。股市内外的声音从来都是此起彼伏、五花八门。面对同一只股票，有人认为估值低了，机会很大；有人认为估值高了，风险很大。投资者听了前者的话赶紧高位追入，听了后者的话又连忙低位杀出，投资结果必亏无疑。许多投资者都有这样的体会，对持有的股票，本来信心十足，但听了他人的评论后坚持不住，最后亏着出来。事后发现，割肉的股票，成了未来的大黑马，自己再一次与牛股失之交臂。因此，投资者除了买股时要谨慎外，持股的时候特别需要有自己的定律，能力排各种干扰。而做到坚定沉着的秘诀之一，就是不听或少听他人对股票的评论，无论是积极的意见还是相反的看法。

3. 寻找与自身实际相适应的炒股方法

“个性化”炒股绝招远不止这些，需要投资者在平时加以总结、不断积累，积极寻找与自身实际相适应的炒股方法。

一是要在逆境中奋起，在狂热中淡定。与股市难以预料一样，“个性化”炒股方法也常常充满变数。原来适合自己的炒股方法，有时可能会失灵，曾经不灵的炒股方法，有时又会变得十分管用。所以，积极寻找适合自己的炒股方法，同样需要在逆境（不灵）中奋起，在狂热（灵验）中淡定。

二是保持健康心态弥足珍贵。为什么有些投资者能在逆境中奋起，在狂热中淡定，有些则不能，重要区别在于心态不同。对于“个性化”炒股方法，投资者不要过于迷恋。一方面，要积极寻找适合自己的炒股方法，另一方面，也要坦然面对，平常心待之。毕竟，保持健康心态才是最重要的。而且，有了这种健康心态，反而有利于找到适合自己的炒股方法，进而取得投资的成功。

（原载于2010年4月8日《中国证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

一个“85 后”大学生股民的辛酸往事①

虽然时间已过去了 1 年，但每每想起大四那年瞒着家人炒股，并把两年的学费全部投进股市，最后石沉大海的那段经历，张方平（以下简称方平）仿佛噩梦初醒，至今心有余悸。

方平，今年 23 岁，河南信阳人，2009 年毕业于青海民族大学。

身材修长、皮肤白皙，着简单黑色圆领上衣，戴超薄精致眼镜。无论如何，笔者都无法把眼前这位文静、清秀、学生模样的小伙子，与一个已在股海搏杀了近一年的“半老股民”联系在一起。

然而，内向、沉稳却又健谈的方平的确已在学校周边一间普通的网吧里“边读边炒”了一年股票。

一个周末的下午，方平向笔者和盘托出了大四那年他的那段不堪回首的辛酸往事。

初尝胜果——萌生弃学炒股念头

方平生在农村，家境并不富裕。考入大学后，每年上万元的学杂费，都是靠母亲外出打工挣来的辛苦钱节攒后寄来。

---

① 写于 2010 年 6 月 9 日，原载于 2010 年 7 月 1 日《中国证券报》，http://paper.cs.com.cn/html/2010-07/01/node_23.htm

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年，正是中国股市井喷之年。这一年，上证指数连破数道千点关口，一举触及 6124 点历史大顶。正读大三的方平，见股市涨得如此之凶，钱来得那么容易，产生了炒股的冲动。在朋友的引领下，方平小心地在学校附近的一家证券营业部开了户，并把家里寄来的 5000 块大三学费“扣”了下来，全部打入资金账户，作为炒股的启动资金。但不知股为何物的方平不敢轻举妄动，准备等等再说。

2008 年 9 月，指数已缩水 2/3 的股市激起了方平的兴趣。当时，正值美国第四大投行雷曼兄弟丢盔弃甲、申请破产之时。等了将近一年的方平感到机会来了，决定开始炒股，并选了学校周边的一家网吧进行看盘和交易。

9 月 16 日，在曾经 14 元买入北新建材（000786）、后被深套的朋友介绍下，方平有生以来第一次买入了股票：北新建材 1000 股，价格 4.21 元。

首次出手，方平就遇上了戏剧性的一幕。买入才 3 天，北新建材便跟着大盘一起跳水，一度跌至 3.58 元，市值缩水 15%。好在方平还算镇定，没有杀跌，又恰逢单边征收印花税，汇金购入三大行股票和国资委支持央企增持、回购股票等三大救市措施出台，北新建材随之暴涨，几天工夫最大涨幅就达到了 3 成。

25 日，方平以 4.55 元全天最高价将获利的北新建材全部卖出。6 个交易日、8% 的收益、300 多块钱的进账，让初尝胜果的方平喜出望外：这钱来得也太容易了。据方平事后回忆，当时非常想弃学炒股，准备做个职业股民，在股市里大干一场。

当晚，沉浸于胜利喜悦的方平作出了更为大胆的决定：将另外 5000 元准备交纳大四学费的钱也投入股市。方平还给自己精心设计了一张“股市赚钱路线图”：从现在起，离大学毕业还有 9 个月时间，以每天赚两个点计，只要奋战 200 天，市值就能涨 10 倍，1 万元的投入将产出 10 万元的收益。越想越兴奋的方平整个晚上都没有合眼。

第二天，方平就按计划往资金账户里再次打进了 5000 元钱。

感 言

初战告捷，既是馅饼也是诱饵。不少投资者之所以一而再、再而三地借钱甚至把“压力钱”投入股市，一个共同的原因就是曾经尝到过胜利的果实，却忽略了炒股还有另一种可能——亏钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过于自信——希望终究成为泡影

初尝胜果后，方平更加自信，感到自己天生就是一块炒股的料。

2008 年国庆前，上证指数收在 2293 点。一心想圆 10 万元赢利梦的方平放弃休息，全身心投入对股市的研究。从基本原理到技术指标，从 K 线走势到涨跌停板，凡是能够学习、需要研究的股市知识，方平都没有放弃。

10 月 6 日是国庆长假后的首个交易日。当天，大盘低开低走，至收盘跌幅超过 5%。年轻气盛的方平以为大盘已在 2200 点一线见底，将会就此展开反击，于是四处捕捉建仓目标，打算满仓博反弹。

刚好，伊利股份（600887）前一阵子因受三聚氰胺污染事件影响而连续跌停，6 日却出现异动，在大盘暴跌的情况下逆市大涨。方平觉得机会难得，毫不犹豫地以接近涨停的价格半仓追入 500 股，成本 10.18 元；另一半资金也以 5.59 元的全日最高价买入 800 股飞亚达 A（000026）。满仓持股的方平期待着大盘和个股出现反弹。

然而，股市就是这样，偏与求涨心切的股民“过意不去”。至收盘，虽然伊利股份仍逆市上涨 5%，但方平买入的筹码已被套 4 个多点。飞亚达 A 更是领跌指数，收了根光头大阴线，全天下跌 8.93%。

一周过去了，原本期待满仓待涨的方平，见账户市值缩水了两成多便有些坐不住了，求涨的心情比以往任何时候都更为强烈，天天盼着股市能触底反弹、出现奇迹。

又一周过去了，大盘还是未有起色，市值仍然缩水不止。希望破灭后，方平的自信心明显不如当初，最后的心理防线也接近崩溃的边缘。表现在操作上，情绪化倾向越发明显，方平最终选择了止损：先杀飞亚达 A——亏了十几个点；再斩伊利股份——市值缩水两成多。一进一出，两周时间，亏了 2000 多元。

感 言

每一个来到股市的投资者都充满自信，坚信自己能成为这个市场少数的赢家之一。但股市毕竟是个充满变数之地，除了自信还要有风险意识。如果只有自信，没有风险准备，最终惨败的概率就会大大增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重压之下——倒在黎明前的黑夜

半个月时间就亏了两成，不仅把之前赚的钱统统还了回去，还倒贴进了1000多元。方平觉得这钱亏得太冤，决心尽快把之前的损失夺回来。

清仓离场后的第二天，方平再次想起了曾经给自己带来好运的北新建材。有过以前的教训之后，这一次，方平决定不再满仓，以3.57元的价格只买半仓（1100股）北新建材。

买入之后，北新建材出现了小幅上涨，方平舍不得卖。几天后，北新建材扛不住大盘的暴跌，死死地封在了3.23元的跌停价上。此时，方平的想法产生了突变：这购买北新建材的钱可是自己的学费啊，这是母亲好不容易挣来的血汗钱哪！

事后谈及此事，方平说，当时压力特别大。一方面，确实感到已经亏不起了，股票不能再跌了。另一方面，怕股票再跌，想先卖后买、高抛低吸，打算在跌停价上将其卖出，等日后在更低的位置将它买回来，赚些差价。

2008年10月28日，对于投资者来说，这是个刻骨铭心的日子。这一天，大盘在触及1664点之后，展开了一波历时10个月、幅度超过一倍的气势恢弘的中级反弹行情。这一天，同时也是方平终身难忘的日子。原本想高抛低吸的方平，以3.17元的价格亏着卖出了北新建材。结果发现，卖了个“地板价”，从此以后，再也没有出现过更好的低吸机会。北新建材正是从这一天开始，踏上了牛气冲天的暴涨征程。

此时，欲哭无泪的方平已倒在了黎明前的黑夜。绝尘而去的北新建材不顾方平的感受依然暴涨不止，几个月后便轻松创下了18.92元的历史新高，留给方平的只有账户里静静躺着的六七千元瘦了身的余资以及无尽的悔恨。

感 言

在股市搏杀，谁都希望买在最低点，卖在最高点，也想通过高抛低吸降低成本，增加赢利。但在许多情况下，这种美好的愿望往往适得其反。买入的股票被套住，卖出的股票接不回来，是许多投资者倒在黎明前的黑夜的重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转战权证——再次错失赚钱良机

累计亏损已过三成的方平在随后的股市反弹中，依然不停地追涨杀跌。11 月，大盘重返 2000 点上方，当月指数涨幅超过了 20%，一些个股涨幅更大，但方平却颗粒无收。心态已坏的方平此时很像一匹脱缰之马，谁都无法把他拉住。

一心想赚快钱的方平突然想起几天前马钢 CWB1 认股权证戏剧性的一幕。当时，马钢 CWB1 认股权证离停止交易还有 4 天。借国务院扩大内需十项措施的出台，上证指数大涨 7.27%，权证板块借机发飙，其中，表现最为出色的是马钢 CWB1 认股权证，在离收盘只有 12 分钟的情况下，急速拉升，直封涨停，单日涨幅高达 69.41%。

马钢 CWB1 认股权证的疯狂表演极大地刺激了方平的神经：与 A 股不温不火相比，权证才是好东西，波动幅度大，还能“T+0”。要是满仓买入后一天涨个五六成，所有的损失一天之内就能补回来。

第二天，方平特意赶到证券公司，办理了相关手续，开通了权证交易。此后，方平又像当初研究股票一样，潜心研究起了权证，把解套和获利的希望全都寄托在了权证身上。

在向书本学习，又在网上钻研的基础上，方平开始了权证的短线交易。交易次数最多的一天，达到 20 几个来回，且几乎都是满进满出。

令方平不解的是，如此辛苦不停地忙碌，最终依旧没有赚到一分钱，倒是让证券公司挣了不少佣金。“当时感到最失落的是，看到别的股票纷纷大涨，自己做权证却赚不到钱，白白浪费了许多赚钱的机会，心理特别难受。”回忆起当时情景，方平感到很无奈。

几天后，经过不断思索，方平精心制定了权证获利方案：利用权证“T+0”交易规则，反复高抛低吸，达到把成本降下来，让权证份额多起来的目的。

感 言

> 炒股能否赚钱，很大程度上取决于投资者的心态。2007 年牛市给投资者印象最深的是：在一轮大行情里，不操作往往就是最好的操作。“这山望着那山高”的投资者，到头来往往什么也得不到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苦不堪言——满仓权证再亏三成

投资 A 股落空，炒权证也不赚钱，方平不甘心这种两头落空的结局最终落到自己的身上。

从学校到网吧这条百来米的马路上，每天都有无数车辆穿梭期间。方平感到，这么多的车流量说明一点，汽车股业绩肯定差不了，与此相关的权证一定会火起来，加之上汽 CWB1 权证（580016）离到期日还有一年多时间，暂无终止交易的风险，于是决定在上汽 CWB1 权证上搏一把。

开始时，按照事先设定方案，持续高抛低吸，倒也跟上了节奏。方平操作权证的账面赢利最多时曾达到过 1000 多元。

但 12 月 22 日出现了转折。因“高抛”变成了“低抛”，卖出上汽 CWB1 权证后，方平已无法在低位把它接回来，踏空资金只好换了武钢 CWB1 权证(580013)。然而，等待方平的，却是又一次打击。

买入武钢 CWB1 权证后，大盘出现了反弹后的第一波回压，上证指数连收 8 阴，武钢 CWB1 权证跌幅更大，8 天时间跌了 30% 还多。12 月 31 日——节前最后一个交易日，心理防线彻底崩溃的方平卖出了武钢 CWB1 权证，并鬼使神差地再次买入了上汽 CWB1 权证。

股市的走势再次与方平开了个大“玩笑”。节后首个交易日，卖出的武钢 CWB1 权证因钢铁板块个股的全线涨停而暴涨 27%，使方平与一次难得的挽回损失的机会擦肩而过；而买入的上汽 CWB1 权证很不争气，只涨了 7 个点，成了当天表现最差的权证之一。而且，方平在盘中抛出的价格，比上汽 CWB1 权证的收盘涨幅还要低。

收市后回到寝室的方平心态彻底变坏。他怎么也想不明白，本想通过高抛低吸，获得超额收益，结果在指数从 1800 点涨到 2400 点的大好行情里，为何仍赚不到钱？

屡次错失赚钱机会的方平，感到这么好的机会，再也不能让它白白浪费掉了。于是，方平改变了策略，既然大钱赚不到，不如玩玩短线赚些小钱，只要能积小胜为大胜，也能反败为胜。他想到了做权证的日内超短线交易，一天来回 50 次以上，每次交易赚一分甚至几厘，只要积少成多，也能把失去的损失夺回来。

然而，从他人身上学来的这一秘籍，对于方平来说依然不灵。最后，方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平还是在权证上败下阵来，结局还是不赢反亏：大盘指数涨了，主板股票涨了，权证板块也涨了，唯一不涨的是方平的账户市值。

春节到了，方平带着失落和无奈回到了家乡，但却不敢把背着父母炒股亏钱的事告诉任何人，把所有的痛苦全都压在了自己的心底。

感 言

无论是 A 股还是权证，方平都骑过黑马，只是未能骑到最后便早早地被赶了下来。炒股票也好、玩权证也罢，关键在于看准目标、踏准节奏。假如做不到这一点，还是耐心持股为好，说不准拿在手里的股票或权证正是未来的大黑马。

雪上加霜——市值再次大幅缩水

春节期间，方平最放心不下的，一是股票，二是毕业后的工作。假期未过完，他就匆匆返校，随身携带的，除了日用品外，还有母亲给的用来毕业后寻找工作的 1.2 万元“就业费”。临别时，母亲再三嘱咐：一定要用好这笔“就业费”，给自己找份理想的工作，千万别有闪失！

到校后，方平继续炒股，手气还是不佳。与以往一样，这一次，方平又炒在了短期头部上——2400 点。买入后不久，又赶上了指数回调，方平的市值再次大幅缩水，浮亏 15%。此时，累计亏损已“突破”了 50% 的承受极限。

情绪极为低落的方平心态随之起了质变。他把保本的希望寄托在了追加资金上，并打起了 1.2 万元“就业费”的主意。他先注入其中的 5000 元，加上账户里剩下的 5000 元，总共 10000 元资金，准备在末日权证上再赌一把。

瞄准的目标还是武钢 CWB1 权证：满仓介入。10 分钟后，武钢 CWB1 权证就暴涨 8 个多点，未卖。第二天，武钢 CWB1 权证继续高开高走。不到两天，浮盈已超 15%，还是不卖。

接着，武钢 CWB1 权证风云突变，开始跳水。连续两波杀跌，跌幅超过 20%，不仅把 15% 的浮盈悉数吞噬，还出现了 13% 的浮亏，账户市值再次缩水到了 8000 元左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感 言

高买低卖、追涨杀跌，操作手法上存在的问题，加上心态不稳，还有重仓买卖风险极大的权证特别是末日权证，各种因素的综合，导致操作屡屡失手。这既是方平失败的原因，也是许多股民特别是新入市的股民难以制胜的根本原因。

梦断股海——两年学费付之东流

感到无法在权证上立足的方平，此时觉得，炒股赚钱还是主板好。

正好，股市出现了新能源概念持续走强的交易性机会。加之受巴菲特买入新能源股票的影响，方平不想再错过难得的新能源股票投资机会，他采取了弃弱择强（实际是追涨杀跌）的操作手法，几乎每次都是在涨停板上追入、在地板价上杀出，结果盈少亏多。

账户市值再次缩水到了6000元左右。方平再次追加5000元“就业费”投入股市。

看到账户里的资金又超过了1万元，方平热血沸腾。在操作策略上，方平吸取教训，抛弃短线操作思路，准备尝试长线投资，打算选好目标买入后持股不动，通过长线投资把损失赚回来。

5月中旬，方平买入长安汽车（000625），价格9.10元。但运气不佳的方平买什么跌什么。6月下旬，长安汽车大跌到了8元多的价格。

眼看离毕业交费的日子越来越近，学校也开始催促学生按时补交学费。别无选择的方平只好止损离场：价格8.30元。一个月时间，方平又亏10%。

卖出长安汽车后，方平最担心的事情又发生了。割肉卖出一周后，长安汽车正式启动，一波气势磅礴的主升浪在撇下方平之后轻松地掀起。

卖出股票、交完学费，方平渐渐地平静下来。事后一算，方平发现，前后一年时间，总共亏了1万多元。扣除后来追加的“就业费”，相当于前两次投进股市的两年学费有去无回。若按补交完学费计，1.2万元的“就业费”亏得只剩下了600元的零头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感 言

投资炒股，千万不能用压力钱，采取赌一把的心态。带着压力炒股，十有八九要失败。方平此次失误的教训是抱着做长线的心态炒股，但投入的资金却是有时间限制的压力钱。有道是：不是余钱，怎能长线投资？

辛酸往事——既是教训也是财富

“回忆炒股一年来所经历的这些风风雨雨，仿佛做了场噩梦。”方平说，现在，感触最深的是，炒股一年，虽然亏得很惨，但丰富了阅历，磨砺了意志，特别是使自己的人生经历了有生以来最大的一次考试。有时甚至感到，佛法修行中的“贪、嗔、痴、慢、疑”等欲望，在股市这面镜子里同样展现得晶莹剔透、淋漓尽致。方平还说，记得当时自己没有任何风险意识，就连看《股神巴菲特传记》时，满脑子想的也是1万美元变为2.7亿美元这样的暴富神话，没有半点亏钱的概念。

在谈及为何会在深不可测的股市里走了将近一年的弯路时，方平说，主要是自己太年轻、太任性。在父母面前，我流露过炒股的想法，但他们都反对我炒股。尤其是父亲，视炒股如赌博，认为我做什么都行，就是不准我炒股。甚至在大学毕业后，父亲仍坚持说我可以从事自己喜欢的一切工作，包括与证券相关的工作，但坚决反对我做股票。瞒着家人炒股，压力实在太大，但在当时，我根本听不进去。

还有一次，方平在学校附近的网吧里沉迷于炒股时，碰到一位老奶奶曾语重心长地劝说方平：“小伙子，你要有工作，股票只能当作生活的一小部分而不是全部。”当时，方平并不在意，但现在想起来他感到这话说得极有道理。

自小对财经金融情有独钟的方平做梦都想读财经大学，但阴差阳错，他却学了药业。好在2009年5月，即将大学毕业的方平经过连续20几天的挑灯夜战，在众多报名参考人员中脱颖而出，顺利通过了中国证券业协会组织的证券从业人员资格考试，取得了宝贵的证券从业资格。

离开学校后，方平带着仅有的600元钱来到宁波，开始了艰苦创业。如今，方平已在一家证券公司找到了心爱的工作，做起了证券经纪人。

与其他年轻人一样，喜欢上网的方平特意给自己取了个寓意深刻的网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名——“世纪向上”。他想以此勉励自己：股市有涨也有跌，但总体向上的趋势不会改变；人生也一样，难免磕碰失意，但只要踏实肯干，未来一定会更加美好。

感言

人的一生，谁都不可能一帆风顺、不会遇到曲折坎坷。瞒着家人炒股，并把两年的学费全部投进股市，最后全军覆灭，这段特殊难忘的经历，无论对于方平本人，还是其他新老股民，都既是一个教训，也是一种财富。

作　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给『面包』，还是给『猎枪』

一本书，究竟是一块『面包』还是一支『猎枪』，直接关系到作者的定位和作品的功效。本书介绍了一个老股民在过去的一年里，结合多年来累积的投资经验所总结出来的心得和体会。书中介绍的每一种投资方法、技巧和招术，以及涉及到的实例和数据都力求做到真实、精确，有较强的针对性和可操作性，并能经得起实践和时间的检验。

投资者若有耐心，抽点时间，看上一段，加以思索，与作者一同感悟复杂多变的资本市场以及与众不同的投资秘笈，换来的或许就是明天的成功。从这个意义上说，本书虽不是一块『面包』，但却是一支『猎枪』。

ISBN 978-7-80234-595-9



定价：32.00元